

États financiers annuels

—
Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Table des matières

Fonds de marché monétaire BNI	7
Fonds de revenu à taux variable BNI	13
Fonds d'obligations BNI	22
Fonds de revenu BNI	34
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI	43
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI	58
Fonds d'obligations corporatives BNI	64
Fonds de prêts de premier rang BNI	73
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI	80
Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI	86
Fonds d'actions privilégiées BNI	94

Inventaire du portefeuille de placements

Cette section s'adresse aux investisseurs ressentant le besoin de connaître la liste détaillée des titres spécifiques composant le portefeuille. Pour chaque titre, vous retrouverez, entre autres, son coût moyen ainsi que sa juste valeur au 31 décembre 2024.

Les titres de revenu libellés dans des devises autres que le dollar canadien utilisent les abréviations suivantes :

\$ US : Dollar américain	CNY : Yuan Renminbi	HKD : Dollar de Hong Kong	KRW : Won sud-koréen	PEN : Nouveau Sol	SEK : Couronne suédoise
AUD : Dollar australien	COP : Peso colombien	HUF : Forint hongrois	KWD : Dinar koweïtien	PHP : Peso Phillipins	SGD : Dollar de Singapour
AED : Dirham Émirien	CZK : Couronne Tchèque	IDR : Roupie Indonésienne	MXN : Peso mexicain	PLN : Zloty polonais	THB : Baht
BRL : Réal brésilien	DKK : Couronne danoise	ILS : Shekel israélien	MYR : Ringgit malaysien	QAR : Rial Qatari	TRY : Livre Turque
CHF : Franc suisse	EUR : Euro	INR : Roupie indienne	NOK : Couronne norvégienne	RON : Leu roumain	TWD : Nouveau dollar de Taiwan
CLP : Peso chilien	GBP : Livres sterling	JPY : Yen japonais	NZD : Dollar néo-zélandais	SAR : Riyal saoudien	ZAR : Rand sud-africain

Les états financiers

Cette section comporte quatre états financiers ayant chacun un rôle et une signification bien spécifiques.

- **L'état de la situation financière** présente, en date du 31 décembre, l'ensemble des éléments composant l'actif net du fonds. Notons que le principal élément est le poste « Placements » qui est le reflet de la valeur globale du portefeuille de titres.
- **L'état du résultat global** décompose par nature l'ensemble des revenus, des gains et des dépenses engendrés par le fonds au cours de l'exercice.
- **L'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série** fait état de la variation de l'actif par série au cours de l'exercice en détaillant les nouvelles souscriptions et les rachats de titres effectués par les investisseurs ainsi que les distributions.
- **L'état des flux de trésorerie** concilie la variation de la trésorerie au cours de l'exercice en détaillant les encaissements et les décaissements selon les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Finalement, les notes afférentes aux états financiers proposent divers renseignements complémentaires. Vous y retrouverez, entre autres, l'énoncé des principales conventions comptables ayant servi à la préparation des états financiers.

MD PORTEFEUILLES MÉRITAGE et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques de commerce de la Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

Table des matières

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI	101
Fonds de placements présumés sûrs BNI	109
Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI	114
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	119
Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI	128
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2025 BNI	138
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI	143
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI	148
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI	153
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI	158
Portefeuille Prudent BNI	163
Portefeuille Conservateur BNI	168
Portefeuille Pondéré BNI	174
Portefeuille Équilibré BNI	179
Portefeuille Croissance BNI	185
Portefeuille Actions BNI	191
Portefeuille durable prudent BNI	197
Portefeuille durable conservateur BNI	202
Portefeuille durable pondéré BNI	207
Portefeuille durable équilibré BNI	212
Portefeuille durable croissance BNI	217
Portefeuille durable actions BNI	222

Table des matières

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI	227
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	235
Fonds équilibré mondial de croissance BNI	241
Fonds d'actions canadiennes BNI	247
Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité SmartBeta BNI	253
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI	259
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI	264
Fonds de petite capitalisation BNI	271
Fonds croissance Québec BNI	278
Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI	285
Fonds d'actions mondiales à faible volatilité SmartBeta BNI	290
Fonds d'actions mondiales BNI	300
Fonds mondial de petites capitalisations BNI	308
Fonds actif d'actions mondiales BNI	315
Fonds d'actions mondiales diversifié BNI	321
Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	326
Fonds d'actions américaines SmartData BNI	334
Fonds d'actions américaines BNI	343
Fonds d'actions internationales SmartData BNI	350
Fonds actif d'actions internationales BNI	362
Fonds mondial Ambition climatique BNI	367
Fonds d'actions internationales BNI	372

Table des matières

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI	379
Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI	389
Fonds de ressources BNI	395
Fonds de métaux précieux BNI	400
Fonds Innovations BNI	405
Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI	411
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI	418
Fonds indiciel d'actions américaines BNI	425
Fonds indiciel d'actions internationales BNI	435
Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI	444
Portefeuille privé de revenu fixe canadien BNI	458
Portefeuille privé d'obligations américaines BNI	468
Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI	474
Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI	484
Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI	489
Portefeuille privé de revenu d'actions BNI	495
Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI	502
Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI	508
Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI	514
Portefeuille privé d'actions américaines BNI	519
Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI	528
Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI	537

Table des matières

Portefeuille privé tactique d'actions BNI	546
Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI	552
Portefeuille Méritage Actions canadiennes	557
Portefeuille Méritage Actions mondiales	562
Portefeuille Méritage Actions américaines	567
Portefeuille Méritage Actions internationales	572
Portefeuille Méritage Conservateur	577
Portefeuille Méritage Modéré	582
Portefeuille Méritage Équilibré	587
Portefeuille Méritage Croissance	592
Portefeuille Méritage Croissance Plus	597
Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié	602
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	607
Portefeuille Méritage revenu Modéré	612
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	617
Portefeuille Méritage revenu Croissance	622
Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus	627
Portefeuille Méritage mondial Conservateur	632
Portefeuille Méritage mondial Modéré	637
Portefeuille Méritage mondial Équilibré	642
Portefeuille Méritage mondial Croissance	647
Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus	652

Table des matières

Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré	657
Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré	663
Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance	669
Portefeuille Méritage FNB tactique Actions	675
Notes afférentes aux états financiers	682
Rapports des auditeurs indépendants	696

Fonds de marché monétaire 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	86 821	45 055
Trésorerie		26	14
Souscriptions à recevoir		713	82
Intérêts à recevoir		61	21
Total actifs		87 621	45 172
Passifs			
Passifs courants			
Distributions à payer		3	4
Parts rachetées à payer		46	39
Charges à payer		66	33
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		115	76
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		87 506	45 096
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		65 396	22 534
Série F		17 594	18 122
Série O		4 516	4 440
		87 506	45 096
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,00	10,00
Série F		10,00	10,00
Série O		10,00	10,00

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		2 959	1 995
Total revenus		2 959	1 995
Charges	8		
Frais de gestion		440	257
Frais d'administration fixes		53	34
Total charges		493	291
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 466	1 704
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 490	769
Série F		765	706
Série O		211	229
		2 466	1 704
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 973 852	1 946 747
Série F		1 825 338	1 665 727
Série O		439 260	470 726
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,38	0,40
Série F		0,42	0,42
Série O		0,48	0,48

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries					
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	22 534	20 356	18 122	16 315	4 440	5 631
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 490	769	765	706	211	229
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	89 967	13 813	11 829	8 015	2 623	1 961
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 466	742	745	683	211	228
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(48 571)	(12 377)	(13 103)	(6 891)	(2 758)	(3 381)
Total opérations sur les parts rachetables	42 862	2 178	(529)	1 807	76	(1 192)
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	1 490	769	764	706	211	228
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 490	769	764	706	211	228
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	42 862	2 178	(528)	1 807	76	(1 191)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	65 396	22 534	17 594	18 122	4 516	4 440
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 253 399	2 035 573	1 812 234	1 631 509	443 980	563 147
Parts rachetables émises	8 996 731	1 381 342	1 182 942	801 521	262 324	196 112
Parts rachetables émises au réinvestissement	146 598	74 182	74 529	68 300	21 078	22 781
Parts rachetables rachetées	(4 857 083)	(1 237 698)	(1 310 338)	(689 096)	(275 826)	(338 060)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	6 539 645	2 253 399	1 759 367	1 812 234	451 556	443 980

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	2 466	1 704
Achats de placements		(447 174)	(345 046)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		405 602	342 395
Amortissement		(35)	(19)
Intérêts à recevoir		(40)	(5)
Charges à payer		33	6
Intérêts courus sur les titres court terme		(159)	(108)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(39 307)	(1 073)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(44)	(50)
Produit de l'émission de parts rachetables		103 788	23 728
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(64 425)	(22 622)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		39 319	1 056
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		12	(17)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		14	31
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		26	14
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 919	1 990

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de marché monétaire BNI consiste à assurer une protection maximale du capital investi tout en offrant un taux de rendement concurrentiel à court terme. Ce fonds investit principalement son actif net dans des titres de créance de sociétés et dans des titres de créance du gouvernement du Canada, du gouvernement des provinces et des municipalités canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques au Canada et leurs impacts sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres d'émetteurs étrangers ne devraient pas dépasser environ 15 % de l'actif du fonds ; ces placements sont libellés en dollars canadiens.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	21 décembre 1990	M	A	0,75	0,08
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	0,75	0,08
Série F	24 décembre 2013	M	A	0,50	0,08
Série O	14 décembre 2012	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	-	10,00
Série F	10,00	-	10,00
Série O	10,00	-	10,00

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	-	10,00
Série F	10,00	-	10,00
Série O	10,00	-	10,00

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	50,1	50,0
Grade d'investissement - AA	16,4	19,8
Grade d'investissement - A	32,7	29,3
	99,2	99,1

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	86 820 597	45 054 579

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 51 370 \$ (28 935 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Acceptations bancaires	13,1	45,3
Bons du Trésor - Canada	0,9	0,2
Bons du Trésor - Provinces	21,5	14,0
Obligations corporatives	10,1	9,0
Obligations municipales	4,5	1,3
Papiers commerciaux	49,1	30,1
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,8	0,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	74 078 003	-	74 078 003
Obligations et débiteures	-	12 742 594	-	12 742 594
Total des placements	-	86 820 597	-	86 820 597

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	-	40 395 445	-	40 395 445
Obligations et débiteures	-	4 659 134	-	4 659 134
Total des placements	-	45 054 579	-	45 054 579

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.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Juste valeur \$		Valeur nominale	Juste valeur \$
Marché monétaire (84,6 %)					
Bons du Trésor - Canada (0,9 %)					
Gouvernement du Canada					
3,96 %, échéant le 3 janvier 2025	575 000	574 851			
3,55 %, échéant le 10 septembre 2025	200 000	195 253			
		<u>770 104</u>			
Bons du Trésor - Provinces (21,5 %)					
Autorité financière municipale de la Colombie Britannique					
3,96 %, échéant le 8 janvier 2025	900 000	899 323			
3,29 %, échéant le 15 janvier 2025	1 450 000	1 448 179			
Newfoundland and Labrador Hydro					
3,45 %, échéant le 30 janvier 2025	3 000 000	2 991 822			
Province de la Colombie-Britannique					
4,30 %, échéant le 12 février 2025	725 000	721 494			
3,20 %, échéant le 20 juin 2025	1 000 000	985 328			
3,52 %, échéant le 17 juillet 2025	570 000	559 449			
3,52 %, échéant le 6 août 2025	1 100 000	1 079 430			
Province de la Nouvelle-Écosse					
3,24 %, échéant le 9 janvier 2025	1 400 000	1 399 007			
3,38 %, échéant le 13 février 2025	1 800 000	1 792 882			
Province de l'Alberta					
3,52 %, échéant le 16 avril 2025	900 000	891 036			
3,31 %, échéant le 22 septembre 2025	360 000	351 605			
Province de l'Ontario					
4,15 %, échéant le 12 février 2025	250 000	248 830			
3,24 %, échéant le 19 février 2025	2 100 000	2 090 916			
4,00 %, échéant le 26 février 2025	380 000	377 711			
Province du Manitoba					
3,35 %, échéant le 5 mars 2025	3 000 000	2 982 792			
		<u>18 819 804</u>			
Acceptations bancaires (13,1 %)					
Banque de Montréal					
3,92 %, échéant le 13 janvier 2025	2 500 000	2 496 812			
3,20 %, échéant le 31 mars 2025	800 000	793 811			
Banque Toronto-Dominion					
3,21 %, échéant le 28 mars 2025	935 000	927 984			
Fédération des caisses Desjardins					
3,59 %, échéant le 3 février 2025	5 000 000	4 983 917			
3,50 %, échéant le 18 février 2025	500 000	497 719			
Société Financière Manuvie					
3,70 %, échéant le 21 janvier 2025	100 000	99 799			
4,17 %, échéant le 12 février 2025	70 000	69 671			
5,00 %, échéant le 16 avril 2025	1 300 000	1 282 186			
3,43 %, échéant le 13 mai 2025	175 000	172 865			
3,44 %, échéant le 15 août 2025	175 000	171 364			
		<u>11 496 128</u>			
Papier commercial (49,1 %)					
Banner Trust					
4,47 %, échéant le 12 février 2025	125 000	124 371			
4,26 %, échéant le 7 mars 2025	825 000	818 866			
3,73 %, échéant le 27 mai 2025	300 000	295 606			
Bay Street					
3,71 %, échéant le 27 mai 2025	125 000	123 179			
4,22 %, échéant le 30 mai 2025	1 000 000	983 294			
3,60 %, échéant le 2 juin 2025	400 000	394 110			
3,59 %, échéant le 11 août 2025	300 000	293 619			
Canadian Master Trust					
4,77 %, échéant le 20 janvier 2025	225 000	224 455			
3,45 %, échéant le 22 mai 2025	1 000 000	986 870			
3,80 %, échéant le 14 juillet 2025	275 000	269 598			
Central 1 Credit Union					
3,33 %, échéant le 7 février 2025	250 000	249 161			
3,54 %, échéant le 10 février 2025	650 000	647 502			
3,23 %, échéant le 20 mars 2025	250 000	248 288			
3,37 %, échéant le 20 mai 2025	1 250 000	1 234 219			
Clarity trust					
3,45 %, échéant le 3 juillet 2025	1 000 000	982 996			
3,71 %, échéant le 17 juillet 2025	400 000	392 207			
3,72 %, échéant le 18 août 2025	700 000	684 100			
Credit Union Central of Alberta					
3,64 %, échéant le 3 mars 2025	550 000	546 682			
3,44 %, échéant le 17 mars 2025	1 150 000	1 141 944			
3,37 %, échéant le 19 mars 2025	425 000	422 004			
Credit Union Central of Saskatchewan					
3,63 %, échéant le 7 janvier 2025	400 000	399 762			
3,63 %, échéant le 9 janvier 2025	350 000	349 723			
3,47 %, échéant le 14 janvier 2025	550 000	549 322			
Fusion Trust					
3,48 %, échéant le 23 mai 2025	350 000	345 330			
4,16 %, échéant le 4 juin 2025	175 000	172 020			
3,64 %, échéant le 1 août 2025	1 250 000	1 224 277			
3,43 %, échéant le 12 septembre 2025	425 000	415 111			
Honda Canada Finance Inc.					
4,45 %, échéant le 27 janvier 2025	660 000	657 953			
3,67 %, échéant le 19 février 2025	150 000	149 267			
4,23 %, échéant le 5 mars 2025	550 000	546 066			
3,85 %, échéant le 16 avril 2025	150 000	148 370			
3,33 %, échéant le 8 décembre 2025	500 000	484 933			
Inter Pipeline Corridor Inc.					
3,96 %, échéant le 17 janvier 2025	100 000	99 828			
3,91 %, échéant le 21 janvier 2025	850 000	848 198			
3,48 %, échéant le 11 février 2025	150 000	149 417			
3,43 %, échéant le 20 février 2025	250 000	248 833			
3,58 %, échéant le 3 mars 2017	100 000	99 407			
3,56 %, échéant le 11 mars 2025	700 000	695 333			
3,43 %, échéant le 18 mars 2025	150 000	148 938			
King Street Fund					
3,83 %, échéant le 4 février 2025	250 000	249 116			
4,05 %, échéant le 19 mars 2025	950 000	942 043			
4,17 %, échéant le 21 mars 2025	550 000	545 113			
0,39 %, échéant le 14 avril 2025	250 000	247 300			
3,54 %, échéant le 9 mai 2025	100 000	98 776			
Lakeshore Trust					
3,79 %, échéant le 6 janvier 2025	500 000	499 741			
4,81 %, échéant le 7 janvier 2025	400 000	399 692			
3,82 %, échéant le 14 juillet 2025	275 000	269 571			
3,61 %, échéant le 11 août 2025	300 000	293 585			
Merit Trust					
3,71 %, échéant le 30 avril 2025	100 000	98 811			
3,70 %, échéant le 13 mai 2025	1 150 000	1 134 887			
3,85 %, échéant le 25 juin 2025	175 000	171 860			
Nestlé SA					
3,22 %, échéant le 21 janvier 2025	525 000	524 076			
Plaza Trust					
4,24 %, échéant le 12 mars 2025	250 000	248 010			
3,67 %, échéant le 25 juin 2025	900 000	884 490			
3,83 %, échéant le 30 juin 2025	300 000	294 490			
Prime Trust					
3,71 %, échéant le 13 mai 2025	1 275 000	1 258 178			
3,73 %, échéant le 28 mai 2025	250 000	246 313			
Ridge Trust					
3,68 %, échéant le 2 juillet 2025	1 975 000	1 939 607			
3,63 %, échéant le 14 août 2025	150 000	146 727			
SAFE Trust					
4,05 %, échéant le 24 mars 2025	400 000	396 433			
3,90 %, échéant le 22 avril 2025	800 000	790 695			
3,72 %, échéant le 7 mai 2025	500 000	493 697			
Sound Trust					
4,05 %, échéant le 24 mars 2025	250 000	247 770			
3,90 %, échéant le 22 avril 2025	900 000	889 532			
STABLE TRUST					
3,75 %, échéant le 5 mai 2025	425 000	419 688			
Storm King Funding Canada					
3,79 %, échéant le 14 janvier 2025	500 000	499 327			
3,82 %, échéant le 14 juillet 2025	600 000	588 155			

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Juste valeur</u> \$
SURE TRUST		
4,60 %, échéant le 30 janvier 2025	800 000	797 142
3,80 %, échéant le 23 avril 2025	575 000	568 418
Toyota Credit Canada Inc.		
3,25 %, échéant le 5 février 2025	1 000 000	996 899
3,95 %, échéant le 2 juin 2025	500 000	492 009
Ville d'Ottawa		
3,51 %, échéant le 22 janvier 2025	1 000 000	997 990
Ville de Calgary		
4,07 %, échéant le 7 janvier 2025	325 000	324 784
4,00 %, échéant le 14 janvier 2025	250 000	249 647
3,67 %, échéant le 27 janvier 2025	780 000	777 978
Ville de Montréal		
3,25 %, échéant le 3 mars 2025	2 250 000	2 237 863
VOLKSWAGEN CREDIT CD		
3,43 %, échéant le 17 janvier 2025	1 000 000	998 500
Zeus Receivables Trust		
3,70 %, échéant le 9 mai 2025	950 000	937 895
		<u>42 991 967</u>
Total du marché monétaire		<u>74 078 003</u>
Obligations (14,6 %)		
Municipalités et octroyées (4,5 %)		
Ville de Laval		
2,90 %, échéant le 7 juin 2025	1 500 000	1 488 853
Ville de Montréal		
3,90 %, échéant le 23 mai 2025	1 420 000	1 418 082
Ville de Québec		
4,70 %, échéant le 4 juillet 2025	1 000 000	1 001 425
		<u>3 908 360</u>
Sociétés (10,1 %)		
Banque Canadienne Impériale de Commerce		
Taux variable, échéant le 27 mars 2025	600 000	600 000
Taux variable, échéant le 14 mars 2025	875 000	875 000
3,30 %, échéant le 26 mai 2025	340 000	337 863
Banque de Montréal		
Taux variable, échéant le 28 janvier 2025	750 000	750 000
Taux variable, échéant le 19 janvier 2025	950 000	950 000
Taux variable, échéant le 30 janvier 2025	400 000	400 000
Banque de Nouvelle-Écosse		
Taux variable, échéant le 27 juin 2025	500 000	500 000
Taux variable, échéant le 24 mars 2025	1 250 000	1 250 000
Banque HSBC Canada		
3,40 %, échéant le 24 mars 2025	1 725 000	1 721 994
Banque Royale du Canada		
Taux variable, échéant le 12 février 2025	1 250 000	1 250 000
Honda Canada Finance Inc.		
3,44 %, échéant le 23 mai 2025	200 000	199 377
		<u>8 834 234</u>
Total des obligations et débetures		<u>12 742 594</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>86 820 597</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)		<u>685 078</u>
Actif net (100 %)		<u>87 505 675</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 45 054 579 \$.

Fonds de revenu à taux variable 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	115 702	102 612
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	14
Trésorerie		1 308	284
Marge sur contrats à terme		473	123
Plus-value non réalisée sur swap de taux d'intérêts		848	2 425
Souscriptions à recevoir		41	8
Produit de la vente de placements à recevoir		-	101
Intérêts à recevoir		1 111	1 009
Dividendes à recevoir		30	45
Total actifs		119 513	106 621
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		14	-
Moins-value non réalisée sur swap de taux d'intérêts		52	-
Parts rachetées à payer		39	58
Charges à payer		72	60
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		177	118
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		119 336	106 503
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		25 374	14 476
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2		19 811	23 189
Série F		32 741	33 264
Série FT		25	1
Série O		41 319	35 513
Série T		66	60
		119 336	106 503
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,66	9,14
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2		9,91	9,44
Série F		10,09	9,61
Série FT		9,81	9,18
Série O		9,93	9,43
Série T		9,24	8,78

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		5 533	6 752
Revenus de dividendes		714	883
Revenus sur prêt de titres		-	2
Revenus sur les produits dérivés		165	44
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(542)	(2 340)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	(3)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(94)	23
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		7 664	5 714
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(28)	2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts		(1 629)	(2 150)
Total revenus		11 785	8 927
Charges	8		
Frais de gestion		668	740
Frais d'administration fixes		90	100
Charges assumées par le gestionnaire		(14)	(17)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3	8
Total charges		747	831
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 038	8 096
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 678	1 017
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2		2 013	1 625
Série F		3 229	2 728
Série FT		1	-
Série O		4 111	2 717
Série T		6	9
		11 038	8 096
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 904 385	1 704 392
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2		2 170 381	2 713 330
Série F		3 230 985	4 101 654
Série FT		1 327	126
Série O		3 901 955	3 697 661
Série T		6 950	17 389
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,88	0,60
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2		0,93	0,60
Série F		1,00	0,67
Série FT		0,86	0,67
Série O		1,05	0,74
Série T		0,86	0,56

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries Investisseurs/Conseillers		Séries Investisseurs-2/Conseillers-2		Série F		Série FT		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	14 476	17 989	23 189	27 761	33 264	47 627	1	1	35 513	34 314
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 678	1 017	2 013	1 625	3 229	2 728	1	-	4 111	2 717
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	15 303	2 098	388	572	5 573	2 432	23	-	1 695	1 000
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	662	661	853	1 242	1 066	1 592	1	-	2 205	2 385
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5 959)	(6 414)	(5 662)	(6 602)	(8 748)	(18 677)	-	-	-	(2 518)
Total opérations sur les parts rachetables	10 006	(3 655)	(4 421)	(4 788)	(2 109)	(14 653)	24	-	3 900	867
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	783	871	969	1 407	1 634	2 428	1	-	2 205	2 385
Remboursement de frais de gestion	3	4	1	2	9	10	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	786	875	970	1 409	1 643	2 438	1	-	2 205	2 385
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 898	(3 513)	(3 378)	(4 572)	(523)	(14 363)	24	-	5 806	1 199
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	25 374	14 476	19 811	23 189	32 741	33 264	25	1	41 319	35 513
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 584 441	1 980 678	2 455 501	2 966 943	3 461 130	4 993 364	133	125	3 767 463	3 673 587
Parts rachetables émises	1 600 713	226 218	39 917	61 100	557 528	255 387	2 356	-	171 546	105 263
Parts rachetables émises au réinvestissement	69 295	72 367	88 013	133 233	108 016	167 657	56	8	223 503	252 979
Parts rachetables rachetées	(627 548)	(694 822)	(585 155)	(705 775)	(883 379)	(1 955 278)	-	-	-	(264 366)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 626 901	1 584 441	1 998 276	2 455 501	3 243 295	3 461 130	2 545	133	4 162 512	3 767 463
	Série T									
Note	2024	2023								
	\$	\$								
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	60	443								
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6	9								
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	5								
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(392)								
Total opérations sur les parts rachetables	3	(387)								
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	3	5								
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	5								
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6	(383)								
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	66	60								
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	6 851	50 777								
Parts rachetables émises au réinvestissement	311	568								
Parts rachetables rachetées	-	(44 494)								
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	7 162	6 851								

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	11 038	8 096
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		542	2 340
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(2)	3
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		94	(23)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(7 664)	(5 714)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		28	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts		1 629	2 150
Achats de placements		(33 130)	(13 274)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		27 169	35 878
Marge sur contrats à terme		(350)	196
Intérêts à recevoir		(102)	161
Dividendes à recevoir		15	10
Charges à payer		12	(26)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(721)	29 795
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(818)	(1 227)
Produit de l'émission de parts rachetables		22 949	6 102
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(20 388)	(34 672)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 743	(29 797)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	(3)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 022	(2)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		284	289
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 308	284
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		5 431	6 913
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		729	893

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

Notes propres aux fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu à taux variable BNI est de procurer un revenu d'intérêts tout en minimisant les effets des fluctuations des taux d'intérêts. Le fonds investit directement, ou au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations canadiennes tout en ayant recours à des instruments dérivés de taux d'intérêt afin de minimiser le risque de taux d'intérêt et de générer un taux de revenu variable.

Le gestionnaire de portefeuille préconise une approche axée sur la recherche fondamentale sur le crédit pour choisir des sociétés qui, selon son avis sur le secteur et les perspectives de croissance de la société, semblent offrir d'intéressants rendements ajustés en fonction du risque. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 40 % de l'actif du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,05	0,10
Série Investisseurs-2	13 mai 2021	M	A	1,05	0,10
Série Conseillers	8 janvier 2014	M	A	1,05	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	M	A	1,05	0,10
Série F	8 janvier 2014	M	A	0,55	0,10
Série FT	21 mai 2015	M	A	0,55	0,10
Série O	8 janvier 2014	M	A	-	0,02
Série T	14 janvier 2015	M	A	1,05	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,66	-	9,66
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2	9,91	-	9,91
Série F	10,09	-	10,09
Série FT	9,81	-	9,81
Série O	9,93	-	9,93
Série T	9,24	-	9,24
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,14	-	9,14
Série F	9,61	-	9,61
Série FT	9,18	-	9,18
Série O	9,43	-	9,43
Série T	8,78	-	8,78

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	2	34
Valeur totale de la garantie	2	34

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	-	-	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	2	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres adossés	1 749	1 181

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	18 580	-	(55 588)	(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 929 \$ (2 779) \$ au 31 décembre 2023.

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	1,4
Grade d'investissement - AA	3,4	2,7
Grade d'investissement - A	24,6	29,6
Grade d'investissement - BBB	57,2	54,4
Spéculatif - BB	9,0	8,3
	96,9	96,4

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	44 211 779	48 482 894
De 1 an à 3 ans	2 379 761	4 920 022
De 3 ans à 5 ans	19 811 862	4 480 593
De 5 ans à 10 ans	22 855 924	24 173 674
Plus de 10 ans	11 675 516	9 646 364
	100 934 842	91 703 547

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 1 022 712 \$ (824 851) \$ 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 privilégiées	13,1	12,5
Obligations corporatives	75,6	74,0
Obligations étrangères	6,7	8,7
Produits dérivés	1,1	2,4
Titres adossés à des actifs	1,3	0,8
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2	0,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,0	1,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	100 138 338	-	100 138 338
Actions privilégiées	15 563 342	-	-	15 563 342
Total des placements	15 563 342	100 138 338	-	115 701 680
Actifs dérivés	14 153 850	46 910 863	-	61 064 713
Passifs dérivés	(14 166 900)	(46 128 455)	-	(60 295 355)
Total des produits dérivés	(13 050)	782 408	-	769 358

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	-	89 278 511	-	89 278 511
Actions privilégiées	13 333 988	-	-	13 333 988
Total des placements	13 333 988	89 278 511	-	102 612 499
Actifs dérivés	4 706 690	60 508 432	-	65 215 122
Passifs dérivés	(4 712 210)	(58 069 294)	-	(62 781 504)
Total des produits dérivés	(5 520)	2 439 138	-	2 433 618

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	2	7
Paiements indirects	-	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série FT	138	5	133	100
Série O	252	-	238	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	10 591	10 245

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 (83,8 %)				Taux variable, échéant le 8 août 2034	545 000	544 989	561 007
Sociétés (75,6 %)				4,20 %, échéant le 24 février 2070	800 000	800 000	721 131
Aéroports de Montréal				Banque Toronto-Dominion			
6,95 %, échéant le 16 avril 2032	294 724	373 631	325 100	2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	339 000	339 000	331 167
Algonquin Power & Utilities Corp.				4,21 %, échéant le 1er juin 2027	566 000	566 000	575 019
Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	455 000	455 000	436 874	7,23 %, échéant le 1er juin 2027	854 000	854 000	899 083
Allied Properties Real Estate Investment Trust				Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	608 000	608 000	640 985
3,64 %, échéant le 21 avril 2025	895 000	915 048	894 504	4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	776 000	776 000	803 962
3,11 %, échéant le 8 avril 2027	210 000	210 000	203 811	Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	407 000	407 000	410 212
AltaGas Ltd.				Taux variable, échéant le 26 janvier 2032	967 000	1 013 386	954 938
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	401 000	397 833	380 332	5,18 %, échéant le 9 avril 2034	407 000	407 000	423 751
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	856 000	856 000	828 249	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	696 000	696 000	694 886
7,35 %, échéant le 17 août 2082	425 000	425 000	444 171	Bell Canada			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				3,80 %, échéant le 21 août 2028	895 000	838 994	894 851
6,45 %, échéant le 3 décembre 2027	225 000	238 030	242 744	2,50 %, échéant le 14 mai 2030	304 000	278 501	282 498
Bank of America Corp.				BMW Canada Auto Trust			
Taux variable, échéant le 15 septembre 2027	1 101 000	1 096 761	1 073 109	4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	150 000	150 000	153 559
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Canadian Utilities Ltd.			
Taux variable, échéant le 29 mai 2025	717 000	717 000	754 714	5,56 %, échéant le 26 mai 2028	220 000	226 222	232 618
5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	548 000	547 967	563 511	Canadian Western Bank			
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	360 000	359 222	351 645	droits de souscription échéant le 31 décembre 2025	30 000	-	-
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	795 000	793 784	821 268	1,93 %, échéant le 16 avril 2026	140 000	140 461	137 636
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	672 000	670 972	697 713	4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	218 000	218 000	225 025
Taux variable, échéant le 21 juillet 2030	1 965 000	1 995 809	1 948 573	Taux variable, échéant le 30 avril 2081	30 000	26 025	30 247
Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	467 000	466 220	466 405	Capital Power Corp.			
1,96 %, échéant le 21 avril 2031	60 000	59 980	58 813	Taux variable, échéant le 5 juin 2054	245 000	245 000	271 031
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	608 000	608 000	613 553	Taux variable, échéant le 9 septembre 2082	385 000	385 000	422 869
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	345 000	344 969	358 598	Chartwell Retirement Residences			
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	425 000	424 983	443 783	6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	215 000	214 837	223 502
Taux variable, échéant le 12 juin 2034	381 000	380 432	392 413	Chip Mortgage Trust			
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	313 000	312 108	326 410	4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	312 000	312 000	312 022
6,99 %, échéant le 28 juillet 2084	196 000	196 000	206 810	1,74 %, échéant le 15 décembre 2045	310 000	309 879	305 109
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	527 000	527 000	558 673	Choice Properties Reit			
Banque de Montréal				4,06 %, échéant le 24 novembre 2025	122 000	130 405	122 479
Taux variable, échéant le 27 avril 2025	367 000	367 000	392 600	2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	543 000	543 000	533 450
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	1 015 000	1 015 000	1 033 139	2,85 %, échéant le 21 mai 2027	700 000	724 465	688 868
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	134 000	134 000	141 684	4,18 %, échéant le 8 mars 2028	598 000	651 928	606 112
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	680 000	680 000	718 012	5,03 %, échéant le 28 février 2031	114 000	113 995	118 834
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	1 236 000	1 236 000	1 273 967	Clover LP			
Taux variable, échéant le 15 décembre 2027	330 000	423 502	453 487	4,22 %, échéant le 31 mars 2034	91 558	86 780	90 489
Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	420 000	420 000	434 070	CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	1 144 000	1 144 000	1 175 711	5,06 %, échéant le 15 août 2031	271 342	271 342	277 198
2,08 %, échéant le 17 juin 2030	830 000	828 888	824 491	Coast Capital Savings Credit Union			
Taux variable, échéant le 26 mai 2082	450 000	450 000	454 471	7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	145 000	145 000	151 777
7,06 %, échéant le 31 décembre 2099	1 264 000	1 264 000	1 332 722	Coastal Gaslink Pipeline			
Banque de Nouvelle-Écosse				4,91 %, échéant le 30 juin 2031	204 000	203 994	215 348
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	751 000	749 994	742 559	Compagnies Loblaw Ltée.			
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	273 000	273 000	284 429	6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	150 000	162 918	163 683
4,68 %, échéant le 1er février 2029	2 000 000	2 059 880	2 073 804	Co-operators Financial Services Ltd.			
Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	295 000	295 000	295 466	3,33 %, échéant le 13 mai 2030	330 000	340 329	313 306
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	840 000	839 950	842 445	Crédit Ford Canada Ltée.			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	330 000	454 358	470 658	5,58 %, échéant le 22 février 2027	451 000	451 000	465 192
Banque Laurentienne du Canada				Crombie Real Estate Investment Trust			
4,60 %, échéant le 2 septembre 2025	477 000	477 143	480 018	3,68 %, échéant le 26 août 2026	724 000	759 375	724 921
Taux variable, échéant le 15 juin 2032	787 000	787 063	774 033	3,92 %, échéant le 21 juin 2027	221 000	221 000	221 815
5,30 %, échéant le 15 juin 2081	150 000	150 750	133 248	2,69 %, échéant le 31 mars 2028	344 000	346 516	331 363
Banque Nationale du Canada				5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	258 000	258 000	270 414
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	517 000	517 000	531 458	5,14 %, échéant le 29 mars 2030	29 000	28 999	30 200
Taux variable, échéant le 18 mars 2027	782 000	782 000	795 662	4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	194 000	193 959	196 161
Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	392 000	392 000	392 896	CT Real Estate Investment Trust			
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	572 000	572 000	601 385	3,53 %, échéant le 9 juin 2025	825 000	864 670	824 585
Banque Royale du Canada				3,29 %, échéant le 1er juin 2026	167 000	164 084	166 354
Taux variable, échéant le 3 mai 2025	490 000	489 892	482 101	3,03 %, échéant le 5 février 2029	401 000	401 000	385 317
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	865 000	891 723	846 285	Dream Summit Industrial LP			
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	579 000	579 000	580 076	2,15 %, échéant le 17 septembre 2025	150 000	149 943	148 520
Taux variable, échéant le 5 février 2029	355 000	355 000	381 802	5,11 %, échéant le 12 février 2029	320 000	327 286	332 578
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	245 000	245 000	261 710	4,51 %, échéant le 12 février 2031	196 000	195 965	197 260
Taux variable, échéant le 30 juin 2030	750 000	765 617	744 708	Edmonton Airports			
2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	792 000	791 802	771 344	7,21 %, échéant le 1er novembre 2030	66 894	80 451	71 895

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Enbridge Inc.				Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	537 000	552 654	564 619	6,97 %, échéant le 25 mai 2032	47 946	51 715	52 112
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	136 000	136 000	161 376	Parkland Corp			
Enmax Corp.				3,88 %, échéant le 16 juin 2026	146 000	146 000	144 605
3,33 %, échéant le 2 juin 2025	293 000	301 535	292 619	Pembina Pipeline Corporation			
Fédération des caisses Desjardins				3,71 %, échéant le 11 août 2026	349 000	377 097	350 106
Taux variable, échéant le 23 février 2025	870 000	870 000	896 122	5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	94 000	93 712	98 390
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	438 000	438 657	429 032	4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	644 000	634 807	618 412
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	981 000	981 537	1 000 743	Reliance LP			
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	549 000	549 000	583 326	3,75 %, échéant le 15 mars 2026	174 000	173 436	174 267
3,80 %, échéant le 22 septembre 2029	705 000	705 000	705 659	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	135 000	134 976	130 970
Taux variable, échéant le 26 mai 2030	1 530 000	1 573 210	1 526 513	2,67 %, échéant le 1er août 2028	310 000	315 272	296 456
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	418 000	418 000	436 455	5,25 %, échéant le 15 mai 2031	198 000	197 988	206 496
Financière Sun Life Inc.				Rogers Communications Inc.			
2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	250 000	250 090	245 490	3,65 %, échéant le 31 mars 2027	2 261 000	2 413 760	2 263 894
Taux variable, échéant le 10 mai 2032	1 359 000	1 377 605	1 329 527	5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	477 000	476 385	507 279
Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	1 338 000	1 337 746	1 292 891	3,75 %, échéant le 15 avril 2029	592 000	591 355	588 805
4,78 %, échéant le 10 août 2034	680 000	679 837	705 610	Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	1 172 000	1 172 000	1 174 419
First Capital Realty Inc.				Sienna Senior Living Inc.			
4,32 %, échéant le 31 juillet 2025	446 000	463 510	447 908	3,45 %, échéant le 27 février 2026	120 000	119 986	119 637
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	200 000	200 000	199 049	2,82 %, échéant le 21 mars 2027	119 000	119 427	116 289
Fonds de placement immobilier H&R				4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	126 000	126 000	127 243
2,63 %, échéant le 19 février 2027	135 000	121 755	131 372	Smart Real Estate Investment Trust			
Fonds de placement immobilier RioCan				1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	350 000	345 373	344 248
1,97 %, échéant le 15 juin 2026	500 000	490 190	489 704	3,44 %, échéant le 28 août 2026	300 000	278 682	299 046
2,36 %, échéant le 10 mars 2027	400 000	398 820	389 416	3,19 %, échéant le 11 juin 2027	350 000	363 640	344 579
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	261 000	260 979	272 599	2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	188 000	161 684	175 230
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	77 000	77 000	77 222	5,16 %, échéant le 1er août 2030	189 000	189 000	195 540
2,83 %, échéant le 8 novembre 2028	343 000	343 000	328 278	Société Financière Manuvie			
5,96 %, échéant le 1er octobre 2029	293 000	292 900	313 724	3,99 %, échéant le 22 février 2028	314 000	314 000	318 087
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	104 000	103 996	109 122	Taux variable, échéant le 10 mars 2028	618 000	618 000	648 148
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	376 000	375 898	394 738	Taux variable, échéant le 24 février 2032	335 000	414 735	467 871
General Motors Financial of Canada Ltd.				Taux variable, échéant le 19 juin 2081	330 000	238 003	301 485
1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	575 000	568 160	569 749	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	312 000	312 000	325 292
5,20 %, échéant le 9 février 2028	348 000	347 471	361 108	Suncor Energie Inc.			
George Weston Ltd.				5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	453 000	452 393	461 029
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	273 000	273 000	276 360	Superior Plus Corp.			
Gibson Energy Inc.				4,25 %, échéant le 18 mai 2028	464 000	469 980	440 336
4,45 %, échéant le 12 novembre 2031	240 000	239 870	242 803	TELUS Corp.			
Taux variable, échéant le 22 décembre 2080	358 000	363 290	349 619	3,63 %, échéant le 1er mars 2028	540 000	584 449	539 593
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	88 000	88 000	96 370	TransCanada Pipelines Ltd.			
Goldman Sachs Group Inc./The				3,80 %, échéant le 5 avril 2027	1 559 000	1 695 269	1 565 446
Taux variable, échéant le 28 février 2029	717 000	709 170	681 602	Vancouver International Airport			
Granite Reit Holdings LP				7,38 %, échéant le 7 décembre 2026	87 000	93 161	93 240
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	50 000	52 600	49 309	Ventas Canada Finance Ltd.			
Helocs Trust				2,45 %, échéant le 4 janvier 2027	736 000	734 447	719 684
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	422 000	422 000	424 489	Videotron Ltée.			
Husky Midstream LP				3,63 %, échéant le 15 juin 2028	507 000	500 660	503 822
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	264 000	263 469	265 516	West Edmonton Mall Property Inc.			
Hyundai Capital Canada Inc.				7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	437 000	437 000	473 502
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	388 000	388 830	380 313			90 162 884	90 304 395
iA Financial Corp Inc.				Obligations étrangères (6,7 %)			
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	165 000	165 000	163 597	Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	305 000	305 000	322 372	Taux variable, échéant le 16 mars 2028	2 118 000	2 118 000	2 118 326
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	299 000	299 000	299 566	2,60 %, échéant le 4 avril 2029	520 000	528 534	502 961
Inter Pipeline Ltd.				Citigroup Inc.			
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	1 258 000	1 292 243	1 255 017	4,09 %, échéant le 9 juin 2025	479 000	502 754	480 027
5,76 %, échéant le 17 février 2028	407 000	406 967	427 911	Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	582 000	610 585	597 479	2,60 %, échéant le 30 novembre 2027	893 000	893 000	877 961
5,71 %, échéant le 29 mai 2030	254 000	254 000	269 246	J. P. Morgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	225 000	225 000	225 433	Taux variable, échéant le 5 mars 2028	611 000	602 887	590 958
Keyera Corp.				Morgan Stanley			
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	574 000	599 919	603 708	Taux variable, échéant le 4 août 2027	986 000	964 385	960 312
MCAP Commercial LP				National Australia Bank Ltd.			
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	467 000	456 430	453 768	3,52 %, échéant le 12 juin 2030	428 000	422 421	427 026
Metro Inc.				Wells Fargo & Co.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	393 000	393 000	398 408	3,87 %, échéant le 21 mai 2025	231 000	241 384	231 265
Nova Scotia Power Inc.				2,98 %, échéant le 19 mai 2026	1 594 000	1 670 856	1 583 394
8,85 %, échéant le 19 mai 2025	800 000	819 560	814 536	Taux variable, échéant le 26 avril 2028	303 000	303 000	312 382
						8 247 221	8 084 612

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
		\$	\$			\$	\$
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)							
Classic RMBS Trust				Banque Toronto-Dominion			
1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	14 172	14 172	14 066	3,60 %, série 7	31 550	762 350	784 964
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	40 626	40 582	40 032	3,70 %, série 9	21 240	517 219	525 478
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers				Brookfield Corp.			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	157 372	157 370	156 074	3,25 %, série 42	14 500	339 045	310 300
		212 124	210 172	3,57 %, série 38	8 069	167 787	166 544
				4,03 %, série 40	14 095	341 506	306 425
				4,69 %, série 30	11 766	284 545	263 323
				4,80 %, série 46	1 400	32 900	34 510
Titres adossés à des actifs (1,3 %)							
BMW Canada Auto Trust				Canadian Western Bank			
5,43 %, échéant le 20 mai 2026	86 000	86 000	87 553	4,40 %, série 5	456	11 518	11 619
CNH Capital Canada Receivables Trust				droits de souscription	296	-	-
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	197 914	197 914	201 333	Fairfax Financial Holdings Ltd.			
Eagle Credit Card Trust				4,75 %, série M	4 500	113 625	112 680
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	118 000	118 000	123 832	Financière Sun Life Inc.			
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	318 000	318 000	333 183	2,84 %, série 10R	2 696	65 810	52 922
Fiducie de titrisation Ford Auto				Intact Corporation Financière			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	110 000	110 000	114 037	3,33 %, catégorie A, série 3	25 947	642 338	577 321
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	155 000	155 000	155 462	Société Financière Manuvie			
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes				3,80 %, série 19	7 000	144 600	151 200
Séries 2016-1				3,90 %, série 17	4 400	109 945	100 320
5,71 %, échéant le 23 mai 2028	149 000	149 000	150 533	4,35 %, série 9	1 000	24 020	24 730
4,83 %, échéant le 20 août 2029	146 000	146 000	148 720	4,70 %, série 25	4 471	109 026	109 137
Mbarc Credit Canada Inc.				4,73 %, série 11	7 914	196 610	196 505
5,13 %, échéant le 15 janvier 2030	221 000	221 000	224 506			6 825 799	6 770 279
		1 500 914	1 539 159				
Total des obligations et débetures		100 123 143	100 138 338				
	Nombre d'actions			Services aux collectivités (1,7 %)			
				Brookfield Renewable Energy Partners			
				3,14 %, série 1	26 547	566 192	570 760
				3,87 %, série 2	2 257	43 452	47 894
				4,35 %, série	13 620	314 985	315 984
				Canadian Utilities Ltd.			
				3,40 %, série Y	10 089	219 109	214 795
				4,50 %, série FF	2 204	51 758	54 549
				Emera Inc.			
				4,25 %, série F	5 400	121 755	115 668
				4,25 %, série J	1 800	34 852	40 932
				Fortis Inc.			
				3,91 %, série M	29 000	654 579	621 180
						2 006 682	1 981 762
				Services de communication (1,1 %)			
				BCE Inc.			
				3,20 %, série Y	6 300	125 635	103 761
				3,45 %, catégorie A, série AJ	792	15 903	13 013
				3,45 %, série AD	1 100	20 696	18 095
				3,45 %, série AE	3 000	60 375	49 500
				3,61 %, série AA	16 962	306 395	282 078
				Taux variable, série AH	1 500	31 838	24 600
				2,75 %, série AI	33 118	616 400	513 329
				2,80 %, série AG	12 130	219 775	188 500
				2,95 %, série AK	2 470	36 210	36 926
				3,11 %, série AF	6 640	132 106	110 490
						1 565 333	1 340 292
				Total des actions privilégiées		15 759 750	15 563 342
				Total des placements (96,9 %)		115 882 893 *	115 701 680
				Swaps sur obligations (0,7 %)			796 504
				Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(14 096)
				Marge pour couverture de contrats à terme (0,4 %)			472 843
				Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,0 %)			2 378 602
				Actif net (100 %)			119 335 533

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 110 458 237 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur taux d'intérêt (-2,8 %)							Juste valeur positive (négative)	
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾		\$ CA	
Canada (-2,8 %)								
	Obligation du gouvernement du Canada cinq ans	vendeur	111	mars 2025	113,270 \$ CA	(12 572 970)	(11 100)	
	Indice 10 ans obligations canadiennes	vendeur	13	mars 2025	122,610 \$ CA	(1 593 930)	(1 950)	
							<u>(14 166 900)</u>	<u>(13 050)</u>
Actifs en collatéral (102,8 %)								485 893
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)								<u>472 843</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	
19 mars 2025	1,4193	\$ US	996 344	1 428 184	\$ CA	1 414 088	1 414 088	(14 096)

Swaps sur taux d'intérêt								
Devise	Montant notionel	Date de dissolution	Contrepartie	Receveur (Payeur) Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Gain (perte) non réalisé	
CAD	3 200 000	7 mai 2026	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,32%	75 392	
CAD	9 000 000	13 mai 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,54%	306 873	
CAD	10 000 000	4 juin 2025	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,17%	91 780	
CAD	4 000 000	4 juin 2028	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,60%	183 612	
CAD	6 000 000	26 novembre 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,88%	190 794	
CAD	7 000 000	8 août 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	3,18%	(25 109)	
CAD	6 000 000	12 août 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	3,21%	(26 838)	
							<u>796 504</u>	

Fonds d'obligations 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	1 459 804	1 527 817
Plus-value non réalisée sur contrats de change		3	-
Trésorerie		2 629	2 289
Souscriptions à recevoir		622	2
Produit de la vente de placements à recevoir		-	2
Intérêts à recevoir		8 989	9 935
Autres actifs à recevoir		-	65
Total actifs		1 472 047	1 540 110
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		42	-
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		-	3
Parts rachetées à payer		34	557
Charges à payer		100	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		176	560
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 471 871	1 539 550
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		13 386	11 942
Série Investisseurs-2		25 663	28 610
Série F		30 170	33 026
Série O		1 402 652	1 465 972
		1 471 871	1 539 550
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,78	10,66
Série Investisseurs-2		9,12	9,01
Série F		9,73	9,62
Série O		9,87	9,76

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		52 357	66 956
Revenus sur prêt de titres		12	17
Revenus sur les produits dérivés		-	367
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(37 062)	(99 706)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(15)	(14)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(413)	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		48 536	153 929
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	7
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(39)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		3	(397)
Total revenus		63 380	121 157
Charges	8		
Frais de gestion		735	771
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	3
Frais d'administration fixes		410	582
Charges assumées par le gestionnaire		(150)	(1 653)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	9	185
Total charges		1 007	(112)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		62 373	121 269
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		400	653
Série Investisseurs-2		910	1 676
Série F		1 130	2 032
Série O		59 933	116 908
		62 373	121 269
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 174 914	1 147 564
Série Investisseurs-2		2 979 904	3 353 080
Série F		3 235 598	3 638 433
Série O		140 079 153	219 729 890
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,34	0,57
Série Investisseurs-2		0,31	0,50
Série F		0,35	0,56
Série O		0,43	0,53

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11 942	11 943	28 610	30 531	33 026	35 589	1 465 972	2 068 115
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	400	653	910	1 676	1 130	2 032	59 933	116 908
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 085	2 039	135	94	1 872	360	262 832	415 067
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	251	194	641	590	790	738	48 872	67 067
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 037)	(2 690)	(3 985)	(3 685)	(5 831)	(4 930)	(386 085)	(1 134 118)
Total opérations sur les parts rachetables	1 299	(457)	(3 209)	(3 001)	(3 169)	(3 832)	(74 381)	(651 984)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	255	197	648	596	817	763	48 872	67 067
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	255	197	648	596	817	763	48 872	67 067
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 444	(1)	(2 947)	(1 921)	(2 856)	(2 563)	(63 320)	(602 143)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	13 386	11 942	25 663	28 610	30 170	33 026	1 402 652	1 465 972
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 120 652	1 164 648	3 174 318	3 519 435	3 433 301	3 843 879	150 251 958	219 962 116
Parts rachetables émises	476 538	197 224	15 256	10 730	196 351	38 393	27 270 365	44 459 782
Parts rachetables émises au réinvestissement	23 759	18 730	71 873	67 347	83 017	79 041	5 062 057	7 093 567
Parts rachetables rachetées	(379 481)	(259 950)	(446 190)	(423 194)	(611 732)	(528 012)	(40 420 251)	(121 263 507)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 241 468	1 120 652	2 815 257	3 174 318	3 100 937	3 433 301	142 164 129	150 251 958

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	62 373	121 269
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		37 062	99 706
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		15	14
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		413	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(48 536)	(153 929)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	(7)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		39	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		(3)	397
Achats de placements		(4 068 866)	(2 971 834)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 147 942	3 629 981
Amortissement		-	(478)
Intérêts à recevoir		946	4 185
Autres actifs à recevoir		65	(65)
Charges à payer		100	(109)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		131 549	729 132
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(38)	(34)
Produit de l'émission de parts rachetables		269 304	417 783
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(400 461)	(1 145 242)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(131 195)	(727 493)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(15)	(14)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	7
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		354	1 639
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		2 289	657
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 629	2 289
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		53 303	71 141

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations BNI consiste à assurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital et une stabilité raisonnable de la valeur des parts. Ce fonds investit principalement dans des obligations provinciales et fédérales du Canada. Ces placements assurent un rendement sûr à faible risque.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	18 novembre 1966	M	A	1,25 %	0,14 %
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	M	A	1,00	0,10
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	1,25	0,14
Série F	24 décembre 2013	M	A	0,75	0,14
Série O	30 janvier 2004	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,78	-	10,78
Série Investisseurs-2	9,12	-	9,12
Série F	9,73	-	9,73
Série O	9,87	-	9,87

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,66	-	10,66
Série Investisseurs-2	9,01	-	9,01
Série F	9,62	-	9,62
Série O	9,76	-	9,76

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	6 818	51 573
Valeur totale de la garantie	6 955	52 605

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	24	100	34	100
Revenus nets reçus par le Fonds	12	50	17	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	12	50	17	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres adossés	5 555	11 754
Fonds négociés en bourse	-	77 942

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	(570 617)	-	37 588	-

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 (28 531) \$ (1 879 \$ au 31 décembre 2023).

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	34,6	21,7
Grade d'investissement - AA	31,8	17,9
Grade d'investissement - A	17,3	37,8
Grade d'investissement - BBB	15,0	15,6
Spéculatif - BB	0,3	0,1
Non cotés	0,2	1,0
	99,2	94,1

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	51 815 653	31 693 453
De 1 an à 3 ans	225 885 713	257 224 758
De 3 ans à 5 ans	256 677 999	254 780 370
De 5 ans à 10 ans	501 246 902	459 014 710
Plus de 10 ans	424 177 881	447 161 348
	1 459 804 148	1 449 874 639

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 27 955 965 \$ (27 974 989 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	-	5,1
Obligations corporatives	33,7	41,5
Obligations étrangères	1,8	2,5
Obligations fédérales	28,8	19,7
Obligations municipales	1,7	4,6
Obligations provinciales	30,2	25,0
Titres adossés à des actifs	0,4	0,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,3	0,8

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	36 936 495	-	36 936 495
Obligations et débetures	317 392 141	1 105 475 512	-	1 422 867 653
Total des placements	317 392 141	1 142 412 007	-	1 459 804 148
Actifs dérivés	-	9 511 086	-	9 511 086
Passifs dérivés	-	(9 550 256)	-	(9 550 256)
Total des produits dérivés	-	(39 170)	-	(39 170)

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	223 450 489	1 226 424 150	-	1 449 874 639
Fonds négociés en bourse	77 941 919	-	-	77 941 919
Total des placements	301 392 408	1 226 424 150	-	1 527 816 558
Actifs dérivés	7 947 547	-	-	7 947 547
Passifs dérivés	(7 950 600)	-	-	(7 950 600)
Total des produits dérivés	(3 053)	-	-	(3 053)

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	9	186
Commissions versées aux apparentés	9	186

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	137	-	132	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	156 971	135 849

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	
		\$	\$			\$	\$	
Marché monétaire (2,5 %)					Fair Hydro Trust			
Bons du Trésor - Canada (2,5 %)					3,36 %, échéant le 15 mai 2033			
Gouvernement du Canada					186 000	214 211	179 552	
3,22 %, échéant le 30 janvier 2025	5 350 000	5 302 740	5 336 343	Province de la Colombie-Britannique				
3,18 %, échéant le 12 février 2025	3 325 000	3 300 096	3 312 885	2,30 %, échéant le 18 juin 2026	2 112 000	2 071 724	2 092 069	
3,17 %, échéant le 27 février 2025	7 950 000	7 887 032	7 910 850	2,20 %, échéant le 18 juin 2030	5 503 000	4 948 366	5 205 343	
3,16 %, échéant le 12 mars 2025	20 425 000	20 257 634	20 301 965	3,55 %, échéant le 18 juin 2033	2 870 000	2 742 773	2 837 870	
3,16 %, échéant le 27 mars 2025	75 000	74 443	74 452	4,15 %, échéant le 18 juin 2034	8 700 000	8 612 534	8 921 432	
				3,20 %, échéant le 18 juin 2044	2 826 000	2 696 985	2 429 998	
		36 821 945	36 936 495	2,80 %, échéant le 18 juin 2048	5 591 000	4 342 578	4 379 453	
				2,95 %, échéant le 18 juin 2050	4 257 000	3 624 403	3 400 108	
				2,75 %, échéant le 18 juin 2052	5 019 000	4 070 819	3 822 054	
				4,25 %, échéant le 18 décembre 2053	3 398 000	3 331 433	3 409 040	
				4,45 %, échéant le 18 décembre 2055	3 867 000	4 017 794	4 013 250	
Obligations (96,7 %)					Province de la Nouvelle-Écosse			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (28,8 %)					5,80 %, échéant le 1er juin 2033			
Gouvernement du Canada					57 000	77 724	65 428	
4,50 %, échéant le 1er février 2026	112 000	112 698	113 796	3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	2 476 000	2 579 497	2 025 806	
0,25 %, échéant le 1er mars 2026	3 359 000	3 236 732	3 256 954	4,75 %, échéant le 1er décembre 2054	2 198 000	2 256 945	2 362 771	
3,00 %, échéant le 1er avril 2026	7 369 000	7 370 105	7 372 854	Province de la Saskatchewan				
4,00 %, échéant le 1er mai 2026	18 847 000	19 109 350	19 100 341	2,20 %, échéant le 2 juin 2030	1 355 000	1 436 083	1 282 547	
1,00 %, échéant le 1er septembre 2026	3 837 000	3 698 651	3 721 199	3,90 %, échéant le 2 juin 2033	6 029 000	5 853 496	6 123 746	
3,00 %, échéant le 1er février 2027	1 865 000	1 855 377	1 867 986	2,75 %, échéant le 2 décembre 2046	848 000	652 578	667 178	
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	5 452 000	5 244 174	5 266 725	3,30 %, échéant le 2 juin 2048	1 836 000	1 959 077	1 578 602	
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	7 455 000	7 406 480	7 427 282	3,10 %, échéant le 2 juin 2050	432 000	482 611	356 374	
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	10 143 000	10 356 174	10 326 355	2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	346 000	357 639	266 754	
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	5 404 000	5 422 222	5 464 525	Province de l'Alberta				
4,00 %, échéant le 1er mars 2029	1 008 000	1 050 245	1 049 436	2,20 %, échéant le 1er juin 2026	4 106 000	3 984 234	4 062 090	
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	20 372 000	20 767 680	20 843 897	2,55 %, échéant le 1er juin 2027	1 554 000	1 523 961	1 537 173	
2,75 %, échéant le 1er mars 2030	4 978 000	4 881 974	4 920 932	2,90 %, échéant le 1er décembre 2028	2 276 000	2 306 619	2 259 408	
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	30 331 000	25 838 004	26 195 641	2,90 %, échéant le 20 septembre 2029	587 000	551 164	579 719	
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	24 294 000	21 323 420	22 090 729	2,05 %, échéant le 1er juin 2030	4 251 000	3 896 896	3 994 677	
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	2 843 000	2 576 080	2 561 253	4,15 %, échéant le 1er juin 2033	3 526 000	3 487 515	3 647 735	
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	5 058 000	4 541 861	4 680 936	3,90 %, échéant le 1er décembre 2033	6 188 000	6 598 438	6 268 481	
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032	10 048 000	9 659 580	9 590 645	4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	3 045 000	3 809 569	3 165 707	
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	4 190 000	4 081 031	4 061 593	3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	1 388 000	1 466 940	1 201 091	
3,25 %, échéant le 1er décembre 2033	3 397 000	3 362 768	3 412 456	3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	3 680 000	3 215 549	3 021 832	
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	5 587 000	5 586 777	5 719 345	3,10 %, échéant le 1er juin 2050	10 346 000	9 802 589	8 541 089	
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	56 025 000	54 149 059	55 059 969	2,95 %, échéant le 1er juin 2052	1 385 000	1 037 096	1 105 330	
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	34 566 000	34 653 111	34 632 574	4,45 %, échéant le 1er décembre 2054	5 294 000	5 398 278	5 513 336	
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	8 062 000	9 709 847	9 484 895	Province de l'Ontario				
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	3 608 000	3 878 144	3 926 994	1,05 %, échéant le 8 septembre 2027	18 908 000	17 553 172	17 954 394	
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	1 135 000	1 174 731	1 165 104	2,70 %, échéant le 2 juin 2029	7 492 000	7 014 415	7 349 292	
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	5 900 000	5 515 922	5 339 335	8 077 000	7 526 238	7 589 004		
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	19 549 000	15 357 566	14 938 427	2,05 %, échéant le 2 juin 2030	7 704 000	7 134 305	6 886 636	
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	13 040 000	9 161 582	9 245 282	1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	18 054 000	16 496 844	16 766 985	
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	14 893 000	13 393 504	13 233 294	3,65 %, échéant le 2 juin 2033	17 217 000	16 622 079	17 180 414	
Fiducie du Canada pour l'habitation					4,15 %, échéant le 2 juin 2034	15 626 000	15 554 021	16 053 730
1,10 %, échéant le 15 décembre 2026	8 078 000	7 563 835	7 799 212	3,80 %, échéant le 2 décembre 2034	8 092 000	8 051 054	8 061 615	
3,60 %, échéant le 15 décembre 2027	12 315 000	12 456 648	12 532 520	5,60 %, échéant le 2 juin 2035	2 759 000	3 453 610	3 160 597	
3,10 %, échéant le 15 juin 2028	3 062 000	3 003 975	3 070 895	4,70 %, échéant le 2 juin 2037	23 616 000	25 800 532	25 206 018	
3,95 %, échéant le 15 juin 2028	3 462 000	3 547 882	3 567 806	4,60 %, échéant le 2 juin 2039	1 303 000	1 364 006	1 371 953	
4,25 %, échéant le 15 décembre 2028	11 113 000	11 611 641	11 610 518	4,65 %, échéant le 2 juin 2041	9 295 000	10 387 556	9 816 775	
2,90 %, échéant le 15 décembre 2029	18 640 000	18 472 986	18 460 609	3,50 %, échéant le 2 juin 2043	14 059 000	14 353 529	12 784 580	
1,75 %, échéant le 15 juin 2030	8 368 000	7 387 205	7 771 554	3,45 %, échéant le 2 juin 2045	19 200 000	17 464 230	17 187 053	
1,90 %, échéant le 15 mars 2031	6 374 000	6 144 346	5 894 713	2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	3 347 000	3 566 427	2 716 964	
1,60 %, échéant le 15 décembre 2031	10 159 000	8 719 149	9 079 078	2,80 %, échéant le 2 juin 2048	346 000	317 225	273 338	
2,45 %, échéant le 15 décembre 2031	2 986 000	2 793 900	2 824 923	2,90 %, échéant le 2 juin 2049	290 000	203 664	232 007	
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	5 141 000	5 140 375	5 193 937	1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	16 973 000	10 449 676	10 792 248	
3,65 %, échéant le 15 juin 2033	6 802 000	6 674 053	6 888 930	2,55 %, échéant le 2 décembre 2052	4 824 000	3 440 129	3 542 220	
4,25 %, échéant le 15 mars 2034	6 013 000	6 151 697	6 344 725	4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	8 620 000	8 228 396	8 569 064	
3,50 %, échéant le 15 décembre 2034	6 597 000	6 602 046	6 550 768	4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	8 875 000	9 548 612	9 517 355	
		420 744 587	423 660 942	Province de Québec				
Émises et garanties par une province (30,2 %)					2,50 %, échéant le 1er septembre 2026			
British Columbia Investment Corp					3 249 000	3 204 001	3 223 278	
4,90 %, échéant le 2 juin 2033	1 900 000	1 972 181	2 056 558	2,75 %, échéant le 1er septembre 2028	3 840 000	3 756 019	3 791 862	
Commissions Scolaires de l'Ontario					1,90 %, échéant le 1er septembre 2030	8 269 000	7 545 865	7 672 011
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	803 136	950 935	840 470	1,50 %, échéant le 1er septembre 2031	6 479 000	543 044	601 550	
5,48 %, échéant le 26 novembre 2029	277 773	322 395	289 483	3,25 %, échéant le 1er septembre 2032	3 442 000	3 037 553	3 364 968	
4,79 %, échéant le 8 août 2030	160 005	171 955	164 831	3,60 %, échéant le 1er septembre 2033	2 895 000	2 808 295	2 870 474	
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	480 895	546 446	503 388	4,45 %, échéant le 1er septembre 2034	15 332 000	15 595 218	16 075 955	
				5,75 %, échéant le 1er décembre 2036	506 000	615 802	589 108	
				5,00 %, échéant le 1er décembre 2038	910 000	937 209	994 462	
				5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	11 720 000	14 529 652	12 825 805	

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
4,25 %, échéant le 1er décembre 2043	184 000	209 749	184 028	Ville de Victoriaville			
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	11 590 000	11 126 395	10 378 474	3,75 %, échéant le 22 octobre 2028	100 000	98 881	100 050
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	18 740 000	17 737 336	16 623 411	Ville d'Ottawa			
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	11 417 000	10 253 805	9 375 914	4,60 %, échéant le 14 juillet 2042	1 380 000	1 420 383	1 409 075
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	3 469 000	2 688 456	2 683 272	3,10 %, échéant le 27 juillet 2048	204 000	165 689	163 757
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	2 014 000	1 979 222	2 076 482			24 854 604	24 577 198
4,20 %, échéant le 1er décembre 2057	8 851 000	8 796 429	8 826 916				
Province de Terre-Neuve				Sociétés (33,7 %)			
2,85 %, échéant le 2 juin 2029	1 559 000	1 667 766	1 533 437	407 International Inc.			
1,75 %, échéant le 2 juin 2030	1 388 000	1 355 959	1 276 489	5,75 %, échéant le 14 février 2036	3 000 000	3 111 510	3 339 264
4,15 %, échéant le 2 juin 2033	4 304 000	4 170 734	4 408 746	4,89 %, échéant le 4 avril 2054	3 000 000	2 996 250	3 161 877
5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	1 724 000	2 247 957	1 947 411	Access Justice Durham			
3,85 %, échéant le 2 décembre 2034	2 673 000	2 664 109	2 647 577	5,02 %, échéant le 31 août 2039	1 785 138	2 034 540	1 849 360
2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	863 000	790 145	625 568	Aéroports de Montréal			
3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	693 000	687 137	551 148	3,03 %, échéant le 21 avril 2050	330 000	345 981	258 042
4,10 %, échéant le 17 octobre 2054	3 225 000	2 926 871	3 042 691	Air Canada			
Province du Manitoba				4,63 %, échéant le 15 août 2029	1 785 000	1 719 019	1 774 959
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	3 291 000	3 971 794	3 216 959	AltaGas Ltd.			
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	587 000	620 283	464 286	4,12 %, échéant le 7 avril 2026	2 192 000	2 373 997	2 204 420
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	623 000	650 580	536 729	3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	272 000	271 888	274 419
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	1 152 000	1 247 656	954 760	2,08 %, échéant le 30 mai 2028	499 000	499 000	473 281
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	687 000	620 656	630 481	4,67 %, échéant le 8 janvier 2029	1 170 000	1 155 902	1 207 728
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	3 144 000	3 065 952	3 194 857	5,60 %, échéant le 14 mars 2054	2 375 000	2 345 744	2 525 570
Province du Nouveau-Brunswick				Altalink LP			
3,80 %, échéant le 14 août 2045	764 000	880 151	709 748	5,46 %, échéant le 11 octobre 2055	1 115 000	1 226 087	1 285 332
3,10 %, échéant le 14 août 2048	1 857 000	1 858 804	1 522 032	ARC Resources Ltd.			
3,05 %, échéant le 14 août 2050	940 000	869 574	758 246	2,35 %, échéant le 10 mars 2026	2 048 000	1 955 074	2 020 747
5,00 %, échéant le 14 août 2054	4 504 000	4 828 378	5 040 534	Athabasca Indigenous Midstream LP			
TCHC Issuer Trust				6,07 %, échéant le 5 février 2042	465 861	482 134	498 264
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	1 420 000	1 746 749	1 489 900	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
5,40 %, échéant le 22 février 2040	548 000	678 222	601 318	4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	335 000	342 732	337 903
Translink				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	923 000	920 443	880 891	Taux variable, échéant le 2 avril 2025	1 105 000	1 104 315	1 123 532
		455 735 720	445 375 793	5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	7 368 000	7 385 835	7 576 551
				2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	2 967 000	2 945 872	2 898 145
Municipalités et octroyées (1,7 %)				4,95 %, échéant le 29 juin 2027	10 641 000	10 654 562	10 992 600
Autorité financière municipale de la Colombie Britannique				5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	4 068 000	4 066 451	4 223 654
4,05 %, échéant le 3 décembre 2033	828 000	806 133	845 118	5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	5 000 000	5 128 400	5 268 520
3,75 %, échéant le 3 décembre 2034	437 000	436 764	432 094	Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	2 930 000	2 925 107	2 926 264
Université de York				Taux variable, échéant le 7 avril 2032	943 000	943 000	951 612
4,46 %, échéant le 26 février 2054	283 000	335 661	267 431	Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	501 000	500 955	520 746
Ville de Boucherville				5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	1 649 000	1 648 934	1 721 879
3,90 %, échéant le 2 juillet 2029	1 125 000	1 128 600	1 128 938	Taux variable, échéant le 12 juin 2034	768 000	766 856	791 005
Ville de Gatineau				7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	539 000	537 190	562 092
4,45 %, échéant le 29 avril 2029	652 000	665 542	668 952	Banque de Montréal			
Ville de Greater Sudbury Canada				Taux variable, échéant le 27 avril 2025	384 000	384 000	410 786
2,42 %, échéant le 12 mars 2050	494 000	494 000	339 200	3,65 %, échéant le 1er avril 2027	1 500 000	1 469 340	1 505 219
Ville de La Prairie				4,31 %, échéant le 1er juin 2027	5 893 000	5 778 761	5 998 314
3,70 %, échéant le 30 août 2029	129 000	127 547	127 607	Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	226 000	226 000	238 960
Ville de Magog				4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	788 000	788 000	812 206
3,50 %, échéant le 1er octobre 2029	962 000	941 788	947 474	5,04 %, échéant le 29 mai 2028	6 125 000	6 206 605	6 397 520
Ville de Montréal				4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	8 618 000	8 821 212	8 883 245
4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	1 123 000	1 125 246	1 153 155	Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	1 156 000	1 156 000	1 194 727
3,90 %, échéant le 1er septembre 2034	1 311 000	1 311 852	1 299 501	4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	11 683 000	11 708 248	12 006 841
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	1 161 000	1 215 474	1 062 836	Banque de Nouvelle-Écosse			
4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	5 283 000	5 169 770	5 235 015	5,50 %, échéant le 29 décembre 2025	1 940 000	1 938 623	1 979 485
Ville de Terrebonne				1,85 %, échéant le 2 novembre 2026	1 660 000	1 574 985	1 614 823
4,45 %, échéant le 30 avril 2029	642 000	650 783	658 692	2,95 %, échéant le 8 mars 2027	1 752 000	1 749 652	1 732 308
Ville de Toronto				Taux variable, échéant le 27 juin 2027	1 910 000	1 907 960	1 989 962
2,15 %, échéant le 25 août 2040	592 000	399 369	444 966	4,68 %, échéant le 1er février 2029	1 024 000	1 023 683	1 061 788
4,40 %, échéant le 14 décembre 2042	2 356 000	2 356 366	2 349 055	Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	5 412 000	5 412 000	5 420 546
3,25 %, échéant le 24 juin 2046	2 010 000	1 623 115	1 673 494	3,93 %, échéant le 3 mai 2032	944 000	943 943	946 748
2,80 %, échéant le 22 novembre 2049	2 080 000	1 704 819	1 562 438	Taux variable, échéant le 1er août 2034	1 244 000	1 241 661	1 285 489
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	977 000	975 036	958 106	Taux variable, échéant le 15 novembre 2035	1 130 000	1 129 955	1 142 819
4,90 %, échéant le 15 mai 2054	233 000	231 658	250 447	Banque HSBC Canada			
4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	1 473 000	1 470 128	1 499 797	1,78 %, échéant le 20 mai 2026	1 653 000	1 653 511	1 621 191
				Banque Nationale du Canada			
				4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	1 975 000	1 975 000	2 030 231
				Taux variable, échéant le 18 mars 2027	1 520 000	1 520 000	1 546 556

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 7 octobre 2027	1 712 000	1 712 000	1 715 912	Clover LP			
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	1 900 000	1 900 000	1 997 609	4,22 %, échéant le 31 mars 2034	201 426	203 055	199 074
Banque Royale du Canada				Coast Capital Savings Credit Union			
Taux variable, échéant le 3 mai 2025	1 246 000	1 245 726	1 225 913	7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	365 000	365 000	382 060
1,59 %, échéant le 4 mai 2026	1 666 000	1 547 191	1 630 404	5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	477 000	508 928	477 972
5,34 %, échéant le 23 juin 2026	1 498 000	1 522 088	1 538 663	Coastal Gaslink Pipeline			
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	2 570 000	2 581 063	2 651 580	5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	1 730 000	1 737 240	1 856 511
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	1 863 000	1 671 875	1 822 692	5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	1 360 000	1 365 065	1 485 286
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	2 818 000	2 774 773	2 896 135	5,86 %, échéant le 30 mars 2049	385 000	385 000	446 071
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	3 895 000	3 911 735	4 018 238	5,86 %, échéant le 30 juin 2049	2 372 000	2 427 125	2 746 854
4,63 %, échéant le 1er mai 2028	6 885 000	6 904 320	7 111 537	Comber Wind Financial Corp.			
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	13 880 000	13 880 000	13 905 789	5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	113 887	125 093	115 632
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	2 225 000	2 287 930	2 376 756	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
Taux variable, échéant le 17 octobre 2030	1 269 000	1 271 741	1 280 703	4,70 %, échéant le 10 mai 2053	817 000	803 528	835 623
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	6 320 000	6 408 840	6 570 146	Compagnies Loblaw Ltée			
Taux variable, échéant le 8 août 2034	1 304 000	1 303 974	1 342 298	5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	525 000	525 000	559 001
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	1 085 000	1 085 000	1 103 024	5,12 %, échéant le 4 mars 2054	2 230 000	2 187 117	2 304 857
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	1 116 000	1 082 520	1 116 273	Compagnies Loblaw Ltée.			
Banque Toronto-Dominion				6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	727 000	823 952	793 318
4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	510 000	511 454	514 637	6,85 %, échéant le 1er mars 2032	131 000	173 440	150 708
5,42 %, échéant le 10 juillet 2026	1 600 000	1 646 224	1 646 038	6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	654 000	751 776	732 611
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	1 324 000	1 320 918	1 293 409	5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	258 000	323 237	284 543
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	4 270 000	4 245 778	4 338 042	Connect Six GP			
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	3 789 000	3 828 651	3 970 455	6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	546 000	543 844	614 846
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	1 832 000	1 836 831	1 931 390	6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	292 000	316 538	338 499
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	5 466 000	5 640 771	5 801 962	Co-operators Financial Services Ltd.			
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	10 920 000	10 762 522	11 313 480	3,33 %, échéant le 13 mai 2030	231 000	238 230	219 314
Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	862 000	862 000	868 804	CPPIB Capital Inc.			
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	1 046 000	1 046 000	1 089 051	3,60 %, échéant le 2 juin 2029	1 048 000	1 027 239	1 065 851
Taux variable, échéant le 31 octobre 2035	4 111 000	4 139 247	4 152 357	4,30 %, échéant le 2 juin 2034	6 580 000	6 786 744	6 842 581
Bell Canada				Crédit Ford Canada Ltée.			
6,55 %, échéant le 1er mai 2029	112 000	119 615	121 970	6,33 %, échéant le 10 novembre 2026	5 565 000	5 682 794	5 795 046
4,55 %, échéant le 9 février 2030	1 828 000	1 803 432	1 872 208	6,38 %, échéant le 10 novembre 2028	150 000	155 469	160 288
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	5 298 000	4 762 884	4 923 272	5,67 %, échéant le 20 février 2030	5 000 000	5 039 450	5 235 910
5,15 %, échéant le 24 août 2034	2 557 000	2 606 286	2 662 926	5,58 %, échéant le 23 mai 2031	296 000	296 000	308 048
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	546 000	601 867	607 093	Crombie Real Estate Investment Trust			
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	216 000	184 648	203 985	3,68 %, échéant le 26 août 2026	343 000	341 913	343 436
5,15 %, échéant le 9 février 2053	1 073 000	1 067 635	1 065 373	3,92 %, échéant le 21 juin 2027	1 604 000	1 599 333	1 609 919
Bridging North America GP				2,69 %, échéant le 31 mars 2028	210 000	210 000	202 286
4,34 %, échéant le 31 août 2053	162 970	168 715	143 844	5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	443 000	443 000	464 316
Brookfield Renewable Energy Partners ULC				5,14 %, échéant le 29 mars 2030	632 000	631 968	658 158
5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	2 719 000	2 782 871	2 895 988	4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	399 000	398 916	403 444
5,32 %, échéant le 10 janvier 2054	1 127 000	1 105 478	1 166 940	CSS FSCC Partnership			
BRP Finance ULC				6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	1 229 247	1 665 407	1 394 341
5,84 %, échéant le 5 novembre 2036	214 000	232 278	235 023	CT Real Estate Investment Trust			
Canadian Natural Resources Ltd.				3,47 %, échéant le 16 juin 2027	518 000	523 077	514 602
4,15 %, échéant le 15 décembre 2031	1 376 000	1 373 743	1 378 085	3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	509 000	515 813	508 917
Canadian Utilities Ltd.				5,83 %, échéant le 14 juin 2028	187 000	186 987	197 850
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	195 000	238 241	194 986	3,03 %, échéant le 5 février 2029	582 000	582 000	559 238
4,09 %, échéant le 2 septembre 2044	100 000	92 288	94 177	Dream Summit Industrial LP			
4,09 %, échéant le 19 octobre 2054	746 000	678 994	691 047	5,11 %, échéant le 12 février 2029	703 000	717 929	730 632
Canadian Western Bank				4,51 %, échéant le 12 février 2031	501 000	500 910	504 220
1,93 %, échéant le 16 avril 2026	946 000	946 289	930 023	Enbridge Gas Distribution Inc.			
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	961 000	961 000	991 969	6,90 %, échéant le 15 novembre 2032	675 000	771 410	792 036
Capital City Link GP				5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	1 100 000	1 178 386	1 226 343
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	1 032 647	1 099 349	980 875	4,00 %, échéant le 22 août 2044	70 000	60 178	64 197
CDP Financial Inc.				3,65 %, échéant le 1er avril 2050	4 000 000	3 282 584	3 416 024
3,70 %, échéant le 8 mars 2028	880 000	866 404	894 824	4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	1 020 000	1 019 439	1 067 195
3,95 %, échéant le 1er septembre 2029	3 695 000	3 676 008	3 805 222	Enbridge Inc.			
Chartwell Retirement Residences				3,20 %, échéant le 8 juin 2027	5 000 000	4 793 550	4 958 060
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	191 000	190 855	198 553	4,90 %, échéant le 26 mai 2028	1 525 000	1 541 135	1 584 850
Chip Mortgage Trust				6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	535 000	534 840	599 660
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	692 000	692 000	692 049	3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	576 000	575 027	528 900
Choice Properties Reit				5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	561 000	675 816	598 726
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	831 000	851 515	842 273	Taux variable, échéant le 12 avril 2078	871 000	917 059	915 797
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	691 000	693 626	680 279	Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	1 188 000	1 274 844	1 409 667
5,03 %, échéant le 28 février 2031	451 000	450 982	470 124	Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	765 000	813 279	851 018
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	199 000	199 000	218 274	Enbridge Pipelines Inc.			
5,70 %, échéant le 28 février 2034	505 000	504 965	544 539	3,45 %, échéant le 29 septembre 2025	3 280 000	3 210 267	3 278 924
				3,52 %, échéant le 22 février 2029	339 000	306 395	336 435

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
4,55 %, échéant le 17 août 2043	432 000	399 138	406 107	4,25 %, échéant le 4 janvier 2035	1 482 000	1 481 452	1 498 132
4,33 %, échéant le 22 février 2049	6 000	5 845	5 400	5,00 %, échéant le 19 octobre 2046	299 000	402 633	318 069
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	1 316 000	1 149 837	1 153 864	2,71 %, échéant le 28 février 2050	2 000 000	1 381 900	1 458 238
5,82 %, échéant le 17 août 2053	2 409 000	2 496 460	2 681 547	4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	431 000	426 492	427 403
Enmax Corp.				Hyundai Capital Canada Inc.			
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	711 000	711 000	717 228	2,01 %, échéant le 12 mai 2026	305 000	305 080	298 957
Equitable Bank				4,81 %, échéant le 1er février 2027	325 000	323 960	333 209
3,91 %, échéant le 17 décembre 2027	1 188 000	1 187 703	1 189 503	iA Financial Corp Inc.			
Fédération des caisses Desjardins				Taux variable, échéant le 20 juin 2033	887 000	887 000	937 521
Taux variable, échéant le 23 février 2025	1 007 000	1 007 000	1 037 235	Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	859 000	859 000	860 627
5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	1 609 000	1 609 612	1 630 113	Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	194 000	174 129	189 823	5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	338 184	407 214	363 183
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	1 067 000	1 067 000	1 045 153	Inter Pipeline Ltd.			
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	4 830 000	4 801 830	4 927 204	5,76 %, échéant le 17 février 2028	970 000	969 922	1 019 837
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	5 057 000	5 076 990	5 373 184	3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	1 431 000	1 349 297	1 375 729
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	1 407 000	1 407 000	1 408 316	5,85 %, échéant le 18 mai 2032	3 631 000	3 682 750	3 864 274
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	1 424 000	1 424 000	1 486 871	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			
Financière Sun Life Inc.				4,71 %, échéant le 22 novembre 2031	1 326 000	1 356 126	1 354 500
2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	1 720 000	1 719 278	1 688 971	MCAP Commercial LP			
Taux variable, échéant le 10 mai 2032	1 943 000	1 965 954	1 900 862	3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	260 000	260 000	252 633
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	1 645 000	1 645 000	1 735 541	Melancthon Wolfe Wind LP			
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	206 000	247 682	221 316	3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	145 763	148 342	143 507
First Capital Realty Inc.				Metro Inc.			
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	280 000	280 000	278 669	4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	822 000	822 000	833 312
First Nations ETF LP				4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	280 000	294 738	255 343
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	270 036	265 671	252 747	North Battleford Power LP			
First Nations Finance Authority				4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	1 749 771	1 838 544	1 779 048
4,10 %, échéant le 1er juin 2034	3 293 000	3 253 109	3 335 852	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
Fonds de placement immobilier RioCan				3,70 %, échéant le 23 février 2043	500 000	417 135	439 978
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	477 000	476 962	498 199	3,75 %, échéant le 1er juin 2051	424 000	422 194	365 150
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	339 000	339 000	339 978	Northern Courier Pipeline LP			
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	835 000	837 344	876 124	3,37 %, échéant le 30 juin 2042	252 835	248 277	233 223
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	745 000	744 799	782 127	Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	1 116 000	1 116 000	1 119 176	3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	1 118 000	1 044 884	996 952
Fortis Inc.				Nova Scotia Power Inc.			
5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	4 090 000	4 298 700	4 491 213	4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	446 000	445 951	461 861
FortisAlberta Inc.				OMERS Finance Trust			
4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	47 000	55 229	44 166	1,55 %, échéant le 21 avril 2027	4 124 000	4 119 917	3 976 880
3,73 %, échéant le 18 septembre 2048	1 240 000	1 037 421	1 089 403	2,60 %, échéant le 14 mai 2029	921 000	903 073	894 145
4,62 %, échéant le 30 mai 2052	257 000	257 000	259 051	Ontario Power Generation Inc.			
FortisBC Energy Inc.				3,22 %, échéant le 8 avril 2030	686 000	661 606	669 419
2,54 %, échéant le 13 juillet 2050	700 000	465 430	487 792	Ontario Teachers Finance Trust			
George Weston Ltd.				1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	3 177 000	2 950 068	3 005 649
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	2 098 000	2 100 670	2 123 820	4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	2 065 000	2 063 906	2 143 584
Gibson Energy Inc.				OPB Finance Trust			
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	460 000	458 620	453 933	2,98 %, échéant le 25 janvier 2027	1 357 000	1 369 395	1 350 165
Goldman Sachs Group Inc./The				Ornge Issuer Trust			
Taux variable, échéant le 28 février 2029	840 000	840 000	798 529	5,73 %, échéant le 11 juin 2034	479 216	551 191	509 362
Grand Renewable Solar LP				Pembina Pipeline Corporation			
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 479 323	1 499 200	1 430 785	3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	300 000	299 949	288 542
Great-West Lifeco Inc.				5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	1 737 000	1 737 417	1 818 127
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	622 000	795 361	713 722	5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 573 000	1 572 324	1 661 727
Groupe SNC-Lavalin Inc.				4,81 %, échéant le 25 mars 2044	1 722 000	1 756 530	1 641 648
5,70 %, échéant le 26 mars 2029	4 170 000	4 181 250	4 347 225	4,54 %, échéant le 3 avril 2049	170 000	131 878	154 601
Groupe TMX Ltée.				4,67 %, échéant le 28 mai 2050	192 000	199 146	178 444
4,68 %, échéant le 16 août 2029	1 200 000	1 206 120	1 253 134	Penske Truck Leasing Canada Inc.			
Groupe WSP Global Inc.				5,44 %, échéant le 8 décembre 2025	1 451 000	1 475 696	1 476 501
4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	1 439 000	1 439 478	1 453 157	Plenary Health Bridgepoint LP			
5,55 %, échéant le 22 novembre 2030	1 700 000	1 766 793	1 827 469	7,25 %, échéant le 31 août 2042	383 041	533 686	458 713
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	403 000	403 000	408 197	Plenary Properties LTAP LP			
Helocis Trust				6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	863 594	1 135 728	968 027
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	1 806 000	1 806 000	1 816 650	Primaris REIT			
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership				6,37 %, échéant le 30 juin 2029	3 000 000	3 124 380	3 254 412
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	1 009 886	1 148 914	1 051 658	PSP Capital Inc.			
Husky Midstream LP				3,75 %, échéant le 15 juin 2029	2 356 000	2 344 173	2 409 550
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	561 000	559 872	564 221	4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	2 647 000	2 633 447	2 653 525
Hydro One Inc.				Reliance LP			
5,54 %, échéant le 20 octobre 2025	261 000	263 840	265 648	3,75 %, échéant le 15 mars 2026	120 000	119 611	120 184
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	523 000	514 825	537 727	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	196 000	195 965	190 149

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
2,67 %, échéant le 1er août 2028	501 000	500 946	479 111	Union Gas Ltd.			
5,25 %, échéant le 15 mai 2031	389 000	388 977	405 692	5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	582 000	715 647	617 040
Rogers Communications Inc.				4,20 %, échéant le 2 juin 2044	441 000	494 476	415 823
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	1 223 000	1 266 663	1 224 565	Veren Inc.			
5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	5 000 000	5 168 300	5 317 390	4,97 %, échéant le 21 juin 2029	1 180 000	1 180 000	1 217 517
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	1 225 000	1 167 400	1 218 389	Videotron Ltée.			
5,80 %, échéant le 21 septembre 2030	4 407 000	4 650 325	4 774 033	4,50 %, échéant le 15 janvier 2030	2 000 000	1 922 500	2 026 090
4,25 %, échéant le 15 avril 2032	390 000	389 949	388 101	West Edmonton Mall Property Inc.			
5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	1 466 000	1 539 510	1 610 455	7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	726 000	726 000	786 642
6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	200 000	227 502	230 994	Winnipeg Airport Authority Inc.			
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	465 000	571 489	540 113	5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	46 038	55 926	46 985
6,11 %, échéant le 25 août 2040	1 602 000	1 920 007	1 755 806			489 492 524	496 567 705
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	221 000	242 671	253 940				
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	94 000	93 514	95 079	Obligations étrangères (1,8 %)			
Royal Office LP Finance				Anheuser-Busch Companies Inc.			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	4 382 073	5 242 631	4 718 739	4,32 %, échéant le 15 mai 2047	1 643 000	1 541 143	1 550 080
Santé Montréal collectif SEC				Bank of America Corp.			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	1 797 118	2 155 046	2 102 080	Taux variable, échéant le 15 septembre 2027	347 000	346 986	338 210
SEC LP and Arci Ltd.				Taux variable, échéant le 16 mars 2028	1 204 000	1 204 000	1 204 185
5,19 %, échéant le 29 août 2033	165 503	178 415	162 780	2,60 %, échéant le 4 avril 2029	1 016 000	1 017 119	982 708
SGTP Highway Bypass LP				CVS Health Corp.			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	1 521 125	1 559 876	1 420 445	4,78 %, échéant le 25 mars 2038	291 000	376 323	362 744
Sienna Senior Living Inc.				5,05 %, échéant le 25 mars 2048	2 198 000	2 629 726	2 620 775
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	113 000	112 948	110 426	6,00 %, échéant le 1er juin 2063	413 000	578 468	543 084
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	2 205 000	2 221 496	2 226 761	Electricité de France SA			
Sinai Health System/Canada				5,99 %, échéant le 23 mai 2030	1 781 000	1 923 391	1 913 563
3,53 %, échéant le 9 juin 2056	653 000	641 868	534 174	5,38 %, échéant le 17 mai 2034	1 196 000	1 216 505	1 253 604
Smart Real Estate Investment Trust				Gouvernement des États-Unis			
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	1 037 000	1 047 440	1 032 380	4,25 %, échéant le 15 août 2054	1 004 000	1 326 663	1 321 387
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	409 000	383 669	381 217	Intel Corp.			
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	814 000	806 239	784 797	4,90 %, échéant le 5 août 2052	112 000	132 199	127 714
5,16 %, échéant le 1er août 2030	368 000	368 000	380 735	5,70 %, échéant le 10 février 2053	948 000	1 265 028	1 213 204
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.				J. P. Morgan Chase & Co.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	1 314 528	1 625 029	1 514 296	Taux variable, échéant le 5 mars 2028	1 067 000	1 067 041	1 032 000
Société Financière Manuvie				Magallanes Inc.			
2,86 %, échéant le 16 février 2027	1 309 000	1 309 000	1 296 635	5,14 %, échéant le 15 mars 2052	2 356 000	2 439 879	2 524 998
3,99 %, échéant le 22 février 2028	4 609 000	4 609 000	4 668 991	Manulife Finance (Delaware) LP			
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	942 000	942 000	987 954	Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	1 405 000	1 466 309	1 449 825
4,55 %, échéant le 8 mars 2029	2 580 000	2 560 418	2 665 847	Morgan Stanley			
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	550 000	550 000	573 431	Taux variable, échéant le 4 août 2027	676 000	676 000	658 388
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				National Grid Electricity Transmission PLC			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	514 822	522 186	478 405	2,30 %, échéant le 22 juin 2029	297 000	264 927	280 102
Suncor Énergie Inc.				Wells Fargo & Co.			
5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	1 402 000	1 406 713	1 426 848	3,87 %, échéant le 21 mai 2025	1 023 000	1 085 458	1 024 173
TELUS Corp.				821 000	826 590	802 981	
4,80 %, échéant le 15 décembre 2028	1 700 000	1 701 394	1 760 726	2,49 %, échéant le 18 février 2027	4 619 000	4 643 057	4 762 023
5,10 %, échéant le 15 février 2034	366 000	364 697	381 416	Taux variable, échéant le 26 avril 2028		26 026 812	25 965 748
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	1 527 000	1 706 689	1 464 398	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	84 000	80 964	75 597	Canadian Mortgage Pools			
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	2 300 000	2 231 190	2 148 968	3,77 %, échéant le 1er novembre 2029	445 734	445 627	451 482
3,95 %, échéant le 16 février 2050	933 000	781 574	771 211	Classic RMBS Trust			
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	314 000	312 336	265 212	1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	30 393	30 393	30 165
Terasen Gas Inc.				1,53 %, échéant le 15 mars 2052	99 149	99 063	97 702
6,00 %, échéant le 2 octobre 2037	565 000	625 766	643 412	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
Tourmaline Oil Corp.				3,64 %, échéant le 12 juin 2027	223 634	226 118	221 789
4,86 %, échéant le 30 mai 2027	10 600 000	10 628 100	10 914 481			801 201	801 138
Toyota Crédit Canada Inc.				Titres adossés à des actifs (0,4 %)			
4,46 %, échéant le 19 mars 2029	2 130 000	2 120 337	2 195 103	BMW Canada Auto Trust			
TransCanada Pipelines Ltd.				5,43 %, échéant le 20 mai 2026	287 000	287 000	292 183
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	932 000	935 664	935 854	4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	601 000	601 000	615 259
6,28 %, échéant le 26 mai 2028	1 138 000	1 196 937	1 210 790	CNH Capital Canada Receivables Trust			
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	467 000	463 429	499 343	4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	659 463	659 463	670 857
8,05 %, échéant le 17 février 2039	2 485 000	3 778 226	3 230 955	5,06 %, échéant le 15 août 2031	538 738	538 738	550 365
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	294 000	323 862	277 453	Eagle Credit Card Trust			
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	231 000	256 184	209 838	5,13 %, échéant le 17 juin 2028	392 000	392 000	411 374
4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	60 000	44 389	52 854	4,92 %, échéant le 17 juin 2029	632 000	632 000	662 175
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	2 374 000	2 135 167	2 136 377				
Trillium Windpower LP							
5,80 %, échéant le 15 février 2033	137 898	160 860	143 918				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	432 000	432 000	447 856
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	664 000	664 000	665 981
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1			
5,71 %, échéant le 23 mai 2028	495 000	495 000	500 093
4,83 %, échéant le 20 août 2029	647 000	647 000	659 054
Mbarc Credit Canada Inc.			
5,13 %, échéant le 15 janvier 2030	437 000	<u>437 000</u>	<u>443 932</u>
		<u>5 785 201</u>	<u>5 919 129</u>
Total des obligations et débetures		<u>1 423 440 649</u>	<u>1 422 867 653</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>1 460 262 594</u> *	1 459 804 148
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(39 170)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			<u>12 105 705</u>
Actif net (100 %)			<u><u>1 471 870 683</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 576 810 899 \$.

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	
7 janvier 2025	1,4405	\$ US	975 000	1 401 304	\$ CA	1 404 522	1 404 522	3 218

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	
21 janvier 2025	1,4290	\$ US	5 673 000	8 148 952	\$ CA	8 106 564	8 106 564	(42 388)

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(39 170)

Fonds de revenu 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	61 563	67 049
Trésorerie		192	132
Souscriptions à recevoir		-	2
Produit de la vente de placements à recevoir		292	77
Intérêts à recevoir		404	418
Total actifs		62 451	67 678
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		12	30
Placements à payer		290	-
Charges à payer		54	54
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		356	84
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		62 095	67 594
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		44 169	51 501
Série F		17 926	16 093
		62 095	67 594
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		7,94	7,84
Série F		9,02	8,91

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		2 362	2 448
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		(361)	(3 489)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 043	5 902
Total revenus		3 044	4 861
Charges	8		
Frais de gestion		627	689
Total charges		627	689
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 417	4 172
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		1 551	3 112
Série F		866	1 060
		2 417	4 172
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		5 918 198	6 847 336
Série F		1 933 634	1 960 811
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,26	0,46
Série F		0,45	0,54

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série F	
		2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		51 501	54 202	16 093	17 841
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 551	3 112	866	1 060
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 363	1 451	4 504	529
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 176	1 252	507	481
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(11 222)	(7 239)	(3 528)	(3 327)
Total opérations sur les parts rachetables		(7 683)	(4 536)	1 483	(2 317)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		1 200	1 277	516	491
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 200	1 277	516	491
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(7 332)	(2 701)	1 833	(1 748)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		<u>44 169</u>	<u>51 501</u>	<u>17 926</u>	<u>16 093</u>
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		6 566 760	7 160 823	1 807 105	2 075 816
Parts rachetables émises		301 716	189 701	522 581	60 760
Parts rachetables émises au réinvestissement		151 848	165 059	57 487	55 861
Parts rachetables rachetées		(1 457 381)	(948 823)	(400 157)	(385 332)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		<u>5 562 943</u>	<u>6 566 760</u>	<u>1 987 016</u>	<u>1 807 105</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	2 417	4 172
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		361	3 489
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 043)	(5 902)
Achats de placements		(66 307)	(66 380)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		72 573	73 282
Amortissement		(23)	(23)
Intérêts à recevoir		14	62
Charges à payer		-	(7)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		7 992	8 693
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(33)	(35)
Produit de l'émission de parts rachetables		6 869	1 984
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(14 768)	(10 598)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 932)	(8 649)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		60	44
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		132	88
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		192	132
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 376	2 510

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu BNI vise à dégager un rendement raisonnablement élevé (supérieur à celui des certificats de placement garanti de cinq ans) et un revenu en effectuant des placements surtout dans des titres à revenu fixe. Il investit principalement dans des obligations des gouvernements (fédéral et provinciaux) du Canada et des obligations de bonne qualité de sociétés.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 février 1970	M	A	1,00 %
Série F	22 juin 2021	M	A	0,60 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	\$ 7,94	-	\$ 7,94
Série F	\$ 9,02	-	\$ 9,02

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	\$ 7,84	-	\$ 7,84
Série F	\$ 8,91	-	\$ 8,91

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	\$ 185	\$ 4 718
Valeur totale de la garantie	\$ 188	\$ 4 812

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Titres adossés	\$ 412	\$ 287

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	38,8	33,8
Grade d'investissement - AA	23,7	11,2
Grade d'investissement - A	15,4	32,8
Grade d'investissement - BBB	15,6	16,7
Non cotés	5,6	4,7
	<u>99,1</u>	<u>99,2</u>

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	267 643	551 377
De 1 an à 3 ans	10 649 330	5 274 078
De 3 ans à 5 ans	7 697 834	10 710 403
De 5 ans à 10 ans	24 967 555	31 104 507
Plus de 10 ans	17 980 758	19 408 352
	<u>61 563 120</u>	<u>67 048 717</u>

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 1 180 533 \$ (1 362 203 \$ 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	29,6	34,3
Obligations étrangères	2,2	2,5
Obligations fédérales	35,4	31,5
Obligations municipales	8,1	7,3
Obligations provinciales	23,1	23,2
Titres adossés à des actifs	0,6	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	0,8

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débtures	19 256 995	42 306 125	-	61 563 120

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 débtures	17 319 387	49 729 330	-	67 048 717

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.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	3 548	3 370

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 (99,1 %)							
Émissions et garanties par le gouvernement du Canada (35,4 %)							
Gouvernement du Canada					Province de l'Ontario		
4,00 %, échéant le 1er mai 2026	5 053 000	5 120 103	5 120 922	2,70 %, échéant le 2 juin 2029	356 000	361 527	349 219
1,00 %, échéant le 1er juin 2027	202 000	192 828	193 561	2,05 %, échéant le 2 juin 2030	404 000	359 096	379 591
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	1 577 000	1 607 488	1 613 530	1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	444 000	373 933	396 893
2,75 %, échéant le 1er mars 2030	286 000	280 483	282 721	2,15 %, échéant le 2 juin 2031	94 000	81 655	87 299
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	665 000	601 103	606 715	4,10 %, échéant le 4 mars 2033	302 000	301 842	311 537
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	77 000	66 701	66 502	5,85 %, échéant le 8 mars 2033	135 000	161 971	155 383
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	1 813 000	1 630 024	1 648 575	3,65 %, échéant le 2 juin 2033	440 000	428 932	439 065
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	1 954 000	1 758 875	1 760 355	4,15 %, échéant le 2 juin 2034	376 000	378 184	386 292
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	1 184 000	1 027 413	1 095 735	3,80 %, échéant le 2 décembre 2034	71 000	70 979	70 733
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032	378 000	356 780	360 795	5,60 %, échéant le 2 juin 2035	554 000	720 196	634 640
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	1 985 000	1 850 776	1 924 168	0,00 %, échéant le 2 décembre 2036	99 000	73 007	61 121
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	2 726 000	2 692 780	2 679 045	0,00 %, échéant le 2 juin 2037	27 000	19 596	16 271
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	425 000	424 491	425 819	4,70 %, échéant le 2 juin 2037	290 000	339 640	309 525
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	93 000	120 990	109 414	0,00 %, échéant le 2 décembre 2037	137 000	98 073	80 608
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	8 000	8 934	8 707	0,00 %, échéant le 2 juin 2039	82 000	56 094	44 870
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	109 000	123 931	111 891	4,60 %, échéant le 2 juin 2039	558 000	576 755	587 529
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	330 000	324 890	298 641	0,00 %, échéant le 2 décembre 2039	76 000	51 216	40 590
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	455 000	390 924	347 690	4,65 %, échéant le 2 juin 2041	92 000	105 880	97 164
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	318 000	218 610	225 460	3,50 %, échéant le 2 juin 2043	455 000	498 712	413 755
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	424 000	383 131	376 749	2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	472 000	388 675	383 151
Fiducie du Canada pour l'habitation							
4,25 %, échéant le 15 décembre 2028	40 000	41 379	41 791	2,55 %, échéant le 2 décembre 2052	109 000	77 731	80 038
1,75 %, échéant le 15 juin 2030	335 000	298 122	311 122	3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	245 000	215 617	227 545
1,10 %, échéant le 15 mars 2031	120 000	115 044	105 627	4,10 %, échéant le 7 octobre 2054	519 000	515 362	511 885
1,90 %, échéant le 15 mars 2031	517 000	500 324	478 125	4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	959 000	1 026 358	1 028 411
1,60 %, échéant le 15 décembre 2031	228 000	197 649	203 763	Province de Québec			
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	529 000	534 780	534 447	3,25 %, échéant le 1er septembre 2032	192 000	169 480	187 703
3,65 %, échéant le 15 juin 2033	183 000	179 906	185 339	3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	241 000	240 643	246 277
4,25 %, échéant le 15 mars 2034	771 000	790 439	813 535	5,75 %, échéant le 1er décembre 2036	92 000	126 758	107 111
3,50 %, échéant le 15 décembre 2034	69 000	67 902	68 516	5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	176 000	204 265	192 606
		<u>21 906 800</u>	<u>21 999 260</u>	4,25 %, échéant le 1er décembre 2043	225 000	230 249	225 034
				3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	100 000	130 957	89 547
				3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	161 000	182 918	142 816
				3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	208 000	201 416	170 815
				4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	196 000	199 427	202 081
				4,20 %, échéant le 1er décembre 2057	126 000	127 041	125 657
				Province de Terre-Neuve			
				1,75 %, échéant le 2 juin 2030	81 000	80 682	74 493
				5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	516 000	671 228	582 868
				3,85 %, échéant le 2 décembre 2034	86 000	85 689	85 182
				3,70 %, échéant le 17 octobre 2048	79 000	86 406	69 953
				2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	123 000	113 879	89 160
				3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	69 000	68 416	54 876
				Province du Manitoba			
				4,10 %, échéant le 5 mars 2041	57 000	63 927	55 718
				2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	80 000	63 880	63 276
				3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	106 000	110 712	91 321
				3,20 %, échéant le 5 mars 2050	247 000	252 482	204 710
				2,05 %, échéant le 5 septembre 2052	246 000	165 826	157 111
				Province du Nouveau-Brunswick			
				3,10 %, échéant le 14 août 2048	161 000	159 791	131 959
				Translink			
				4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	93 000	92 742	88 757
					<u>15 351 939</u>	<u>14 386 099</u>	
				Municipalités et octroyées (8,1 %)			
				Municipalité de Saint-Jacques			
				4,90 %, échéant le 18 novembre 2027	60 000	59 044	62 057
				MUNICIPALE WICKHAM			
				0,29 %, échéant le 31 mars 2027	20 000	19 683	19 691
				Municipalité de Nominique Canada			
				4,10 %, échéant le 16 décembre 2027	25 000	24 659	25 317
				Municipalité de Saint-Ambroise-de-Kildare			
				4,30 %, échéant le 15 décembre 2027	60 000	59 507	61 095
				Municipalité de Saint-Anselme			
				4,15 %, échéant le 16 décembre 2027	30 000	29 657	30 422
				Municipalité de Saint-Paul			
				4,20 %, échéant le 15 décembre 2027	23 000	22 860	23 330
				Province de la Nouvelle-Écosse			
				3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	184 000	185 903	150 545
				4,75 %, échéant le 1er décembre 2054	31 000	30 918	33 324
				Province de la Saskatchewan			
				2,20 %, échéant le 2 juin 2030	146 000	154 737	138 193
				3,30 %, échéant le 2 juin 2048	200 000	213 323	171 961
				2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	28 000	28 942	21 587
				Province de l'Alberta			
				2,90 %, échéant le 1er décembre 2028	190 000	192 564	188 615
				2,05 %, échéant le 1er juin 2030	81 000	78 191	76 116
				4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	300 000	374 565	311 892
				3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	140 000	146 635	121 147
				3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	115 000	94 681	94 432
				3,10 %, échéant le 1er juin 2050	557 000	498 224	459 829

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Municipalité du Village de Val-David 3,30 %, échéant le 25 avril 2027	50 000	49 235	49 692	Ville de Saint-Lazare 4,10 %, échéant le 19 juillet 2029	137 000	135 179	138 233
Municipalité régionale de comté de Montmagny 3,35 %, échéant le 22 avril 2027	140 000	138 279	139 297	Ville de Saint-Lin-Laurentides 4,25 %, échéant le 20 décembre 2027	111 000	110 445	112 872
Municipalité Régionale de Comté des Pays-D'en-Haut 2,65 %, échéant le 25 mars 2027	20 000	19 639	19 608	Ville de Salaberry-de-Valleyfield 4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	47 000	46 233	47 995
Municipalité Régionale de Comté du Haut-Richelieu 4,25 %, échéant le 25 mars 2029	146 000	143 146	148 278	Ville de Sherbrooke 3,20 %, échéant le 12 décembre 2028	129 000	125 068	126 330
Municipality of St Jean Baptiste Canada 4,55 %, échéant le 14 novembre 2027	45 000	44 205	46 114	Ville de St. John's 2,92 %, échéant le 3 septembre 2040	100 000	100 000	81 455
Ville de Beauharnois 4,45 %, échéant le 9 décembre 2027	90 000	89 027	92 009	Ville de Terrebonne 3,20 %, échéant le 29 novembre 2028	150 000	145 035	146 940
Ville de Bécancour 4,80 %, échéant le 18 novembre 2027	100 000	98 237	103 158	Ville de Toronto 3,25 %, échéant le 24 juin 2046	600 000	601 098	499 550
Ville de Beloeil 4,35 %, échéant le 8 décembre 2027	35 000	34 458	35 642	Ville de Toronto 4,30 %, échéant le 1er juin 2052	95 000	94 809	93 163
Ville de Boisbriand 4,00 %, échéant le 29 juillet 2029	28 000	27 629	28 143	Ville de Toronto 4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	21 000	20 959	21 382
Ville de Boucherville 4,45 %, échéant le 11 juillet 2028	157 000	154 582	160 894	Ville de Valcourt 5,00 %, échéant le 18 novembre 2027	45 000	44 379	46 665
Ville de Cowansville 4,55 %, échéant le 10 novembre 2027	25 000	24 593	25 618	Ville de Val-d'Or 4,00 %, échéant le 29 juillet 2029	34 000	33 550	34 173
Ville de Drummondville 4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	32 000	31 478	32 712	Ville de Vaudreuil 4,80 %, échéant le 22 novembre 2027	13 000	13 203	13 411
Ville de Granby 3,35 %, échéant le 11 décembre 2028	60 000	58 943	59 124	Ville de Winnipeg 4,65 %, échéant le 1er juin 2064	52 000	51 566	53 327
Ville de Greater Sudbury Canada 2,42 %, échéant le 12 mars 2050	80 000	80 000	54 931	Ville d'Ottawa 2,50 %, échéant le 11 mai 2051	182 000	181 026	128 052
Ville de La Malbaie 4,70 %, échéant le 20 juillet 2028	201 000	197 551	207 633			5 180 053	5 050 325
Ville de Lévis 4,50 %, échéant le 28 novembre 2027	6 000	6 022	6 125	Sociétés (29,6 %)			
Ville de Longueuil 4,60 %, échéant le 10 juillet 2028	173 000	171 069	178 121	Aéroports de Montréal 6,55 %, échéant le 11 octobre 2033	27 000	29 900	31 396
Ville de Marieville 4,60 %, échéant le 14 novembre 2027	65 000	64 096	66 696	Aéroports de Montréal 3,03 %, échéant le 21 avril 2050	32 000	33 027	25 022
Ville de Mont-Laurier 4,30 %, échéant le 15 décembre 2027	30 000	29 754	30 547	AltaGas Ltd. 4,12 %, échéant le 7 avril 2026	210 000	227 279	211 190
Ville de Montréal 2,00 %, échéant le 1er septembre 2031	102 000	86 241	92 451	AltaGas Ltd. 3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	87 000	86 964	87 774
Ville de Montréal 4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	96 000	96 192	98 578	AltaGas Ltd. 2,08 %, échéant le 30 mai 2028	21 000	21 000	19 918
Ville de Montréal 3,90 %, échéant le 1er septembre 2034	77 000	77 050	76 325	AltaGas Ltd. 5,60 %, échéant le 14 mars 2054	27 000	27 000	28 712
Ville de Montréal 3,15 %, échéant le 1er décembre 2036	200 000	199 566	180 561	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 6,98 %, échéant le 15 octobre 2032	40 000	45 451	47 474
Ville de Montréal 3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	146 000	146 140	133 656	Bank of America Corp. Taux variable, échéant le 15 septembre 2027	84 000	83 997	81 872
Ville de Montréal 4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	118 000	113 496	116 928	Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	158 000	157 991	162 472
Ville de Montréal-Est 4,40 %, échéant le 4 mars 2029	125 000	123 544	127 962	Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,95 %, échéant le 29 juin 2027	162 000	161 752	167 353
Ville de Repentigny 4,35 %, échéant le 25 mars 2029	77 000	75 932	78 686	Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	225 000	224 656	233 609
Ville de Rosemère 4,50 %, échéant le 8 novembre 2027	65 000	64 018	66 516	Banque Canadienne Impériale de Commerce Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	116 000	115 806	115 852
Ville de Saguenay 3,50 %, échéant le 18 octobre 2028	185 000	182 007	183 483	Banque Canadienne Impériale de Commerce Taux variable, échéant le 7 avril 2032	65 000	65 000	65 594
Ville de Saint-Basile-Le-Grand 4,50 %, échéant le 8 décembre 2027	50 000	49 570	51 186	Banque Canadienne Impériale de Commerce Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	46 000	45 996	47 813
Ville de Saint-Bruno 3,75 %, échéant le 30 août 2029	107 000	105 437	106 658	Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	123 000	122 995	128 436
Ville de Sainte-Agathe 4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	45 000	44 266	46 044	Banque Canadienne Impériale de Commerce Taux variable, échéant le 12 juin 2034	52 000	51 923	53 558
Ville de Sainte-Catherine 2,80 %, échéant le 23 avril 2029	110 000	108 280	105 699	Banque Canadienne Impériale de Commerce 7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	46 000	45 903	47 971
Ville de Sainte-Julie 4,90 %, échéant le 4 novembre 2027	80 000	79 045	82 808	Banque de Montréal Taux variable, échéant le 27 avril 2025	54 000	54 000	57 767
Ville de Saint-Eustache 4,45 %, échéant le 9 décembre 2027	75 000	74 189	76 674	Banque de Montréal 4,31 %, échéant le 1er juin 2027	211 000	211 000	214 771
Ville de Saint-Georges 4,35 %, échéant le 4 décembre 2028	65 000	65 759	64 018	Banque de Montréal Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	13 000	13 000	13 746
Ville de Saint-Georges 4,00 %, échéant le 29 juillet 2029	61 000	60 192	61 311	Banque de Montréal 4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	238 000	238 000	245 311
				Banque de Montréal Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	70 000	70 000	72 345
				Banque de Montréal 4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	148 000	148 000	152 102
				Banque de Nouvelle-Écosse Taux variable, échéant le 27 juin 2027	36 000	36 000	37 507
				Banque de Nouvelle-Écosse Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	76 000	76 000	76 120
				Banque de Nouvelle-Écosse 3,93 %, échéant le 3 mai 2032	93 000	92 994	93 271
				Banque de Nouvelle-Écosse Taux variable, échéant le 15 novembre 2035	46 000	45 998	46 522
				Banque Laurentienne du Canada 1,60 %, échéant le 6 mai 2026	40 000	40 000	39 082
				Banque Nationale du Canada 4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	149 000	149 000	153 167
				Banque Nationale du Canada Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	100 000	100 000	100 229
				Banque Nationale du Canada 5,22 %, échéant le 14 juin 2028	162 000	162 000	170 322

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 Royale du Canada				Compagnies Loblaw Ltée			
Taux variable, échéant le 3 mai 2025	117 000	116 974	115 114	5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	57 000	57 000	60 691
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	70 000	72 922	74 774	Compagnies Loblaw Ltée.			
Taux variable, échéant le 1er février 2033	104 000	102 306	107 412	6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	56 000	71 410	61 108
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	63 000	63 000	64 047	6,05 %, échéant le 9 juin 2034	50 000	62 666	55 600
Banque Toronto-Dominion				5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	100 000	124 544	110 288
5,42 %, échéant le 10 juillet 2026	101 000	101 000	103 906	Connect 6ix GP			
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	75 000	74 956	73 267	6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	136 000	136 000	153 149
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	137 000	137 000	139 183	6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	25 000	25 000	28 981
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	152 000	152 000	159 279	Co-operators Financial Services Ltd.			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	63 000	63 000	66 418	3,33 %, échéant le 13 mai 2030	24 000	21 980	22 786
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	89 000	88 841	92 207	CPPIB Capital Inc.			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	51 000	51 000	51 403	4,30 %, échéant le 2 juin 2034	120 000	123 770	124 789
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	55 000	55 000	57 264	Crombie Real Estate Investment Trust			
Bell Canada				3,68 %, échéant le 26 août 2026	87 000	87 000	87 111
2,90 %, échéant le 12 août 2026	22 000	23 151	21 828	3,92 %, échéant le 21 juin 2027	40 000	40 000	40 148
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	47 000	43 109	43 676	2,69 %, échéant le 31 mars 2028	27 000	27 000	26 008
5,15 %, échéant le 24 août 2034	70 000	69 752	72 900	5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	36 000	36 000	37 732
4,05 %, échéant le 17 mars 2051	132 000	110 345	110 414	5,14 %, échéant le 29 mars 2030	21 000	20 999	21 869
5,15 %, échéant le 9 février 2053	64 000	63 680	63 545	4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	23 000	22 995	23 256
BMW Canada Auto Trust				CSS FSCC Partnership			
4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	40 000	40 000	40 949	6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	61 502	86 035	69 762
Bridging North America GP				CT Real Estate Investment Trust			
4,34 %, échéant le 31 août 2053	39 000	40 375	34 423	3,47 %, échéant le 16 juin 2027	88 000	88 000	87 423
Brookfield Finance II Inc.				3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	75 000	74 997	74 988
5,43 %, échéant le 14 décembre 2032	379 000	379 000	405 121	3,03 %, échéant le 5 février 2029	49 000	49 000	47 084
Brookfield Infrastructure Finance ULC				Dream Summit Industrial LP			
5,44 %, échéant le 25 avril 2034	89 000	89 000	94 605	5,11 %, échéant le 12 février 2029	41 000	41 871	42 612
Brookfield Renewable Energy Partners ULC				4,51 %, échéant le 12 février 2031	29 000	28 995	29 186
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	110 000	101 276	107 637	Enbridge Gas Distribution Inc.			
5,88 %, échéant le 9 novembre 2032	132 000	131 921	145 754	5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	25 000	27 594	27 871
Bruce Power LP				3,65 %, échéant le 1er avril 2050	90 000	89 805	76 861
4,27 %, échéant le 21 décembre 2034	63 000	62 984	62 493	4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	24 000	32 098	25 110
Canadian Utilities Ltd.				Enbridge Inc.			
5,90 %, échéant le 20 novembre 2034	42 000	44 435	47 338	6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	122 000	121 963	136 745
2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	335 000	251 210	256 987	5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	177 000	223 287	188 903
3,17 %, échéant le 5 septembre 2051	204 000	199 509	161 278	Taux variable, échéant le 12 avril 2078	107 000	107 000	112 503
Canadian Western Bank				Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	30 000	30 000	35 598
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	58 000	58 000	59 869	Enbridge Pipelines Inc.			
Capital City Link GP				4,55 %, échéant le 17 août 2043	133 000	126 938	125 028
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	87 029	84 810	82 666	4,33 %, échéant le 22 février 2049	41 000	41 350	36 897
Central 1 Credit Union				4,20 %, échéant le 12 mai 2051	74 000	73 945	64 883
4,65 %, échéant le 7 février 2028	125 000	123 155	127 533	Enmax Corp.			
Chartwell Retirement Residences				4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	39 000	39 000	39 342
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	31 000	30 976	32 226	EPCOR Utilities Inc.			
Chip Mortgage Trust				3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	6 000	7 006	5 479
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	40 000	40 000	40 003	Fédération des caisses Desjardins			
Choice Properties Reit				Taux variable, échéant le 23 février 2025	92 000	89 854	94 762
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	121 000	122 733	122 641	4,41 %, échéant le 19 mai 2027	147 000	147 069	149 958
5,03 %, échéant le 28 février 2031	31 000	30 999	32 314	5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	157 000	157 000	166 816
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	52 000	52 000	57 037	3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	82 000	82 000	82 077
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	30 000	30 000	31 733	Taux variable, échéant le 15 mai 2034	97 000	97 000	101 283
5,70 %, échéant le 28 février 2034	96 000	95 993	103 516	Financière Sun Life Inc.			
Clover LP				2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	168 000	167 929	164 969
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	74 467	74 467	73 598	4,78 %, échéant le 10 août 2034	150 000	149 515	155 649
CNH Capital Canada Receivables Trust				Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	32 000	31 967	34 304
5,06 %, échéant le 15 août 2031	37 495	37 495	38 304	Taux variable, échéant le 15 mai 2036	337 000	337 000	355 548
Coast Capital Savings Credit Union				Taux variable, échéant le 29 mai 2037	34 000	42 706	36 528
7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	30 000	30 000	31 402	First Nations ETF LP			
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	30 000	30 000	30 061	4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	45 574	45 574	42 656
Coastal Gaslink Pipeline				Fonds de placement immobilier RioCan			
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	85 000	85 000	91 216	5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	35 000	34 997	36 555
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	26 000	26 000	28 395	4,00 %, échéant le 1er mars 2028	20 000	20 000	20 058
5,86 %, échéant le 30 mars 2049	26 000	26 000	30 124	4,63 %, échéant le 1er mai 2029	61 000	60 999	62 086
5,86 %, échéant le 30 juin 2049	24 000	24 000	27 793	5,47 %, échéant le 1er mars 2030	58 000	58 153	60 856
Comber Wind Financial Corp.				5,46 %, échéant le 1er mars 2031	51 000	50 986	53 542
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	6 725	7 387	6 828	4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	49 000	49 000	49 139
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				George Weston Ltd.			
3,95 %, échéant le 22 septembre 2045	24 000	22 050	21 988	4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	35 000	35 000	35 431
3,60 %, échéant le 8 février 2049	54 000	58 751	46 322				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Gibson Energy Inc.				Paroisse de St-Damien-de-Buckland			
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	66 000	65 802	65 129	4,85 %, échéant le 18 novembre 2027	50 000	48 926	51 647
Glacier Credit Card Trust				Pembina Pipeline Corporation			
5,68 %, échéant le 20 septembre 2031	164 000	164 000	174 931	5,22 %, échéant le 28 juin 2033	27 000	26 988	28 523
Goldman Sachs Group Inc./The				4,75 %, échéant le 30 avril 2043	56 000	48 539	53 246
Taux variable, échéant le 28 février 2029	109 000	109 000	103 619	4,81 %, échéant le 25 mars 2044	127 000	132 952	121 074
Grand Renewable Solar LP				Plenary Health Bridgepoint LP			
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	132 704	132 704	128 350	7,25 %, échéant le 31 août 2042	176 213	244 302	211 025
Granite Reit Holdings LP				PSP Capital Inc.			
2,19 %, échéant le 30 août 2028	28 000	26 343	26 401	4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	74 000	73 621	74 182
Great-West Lifeco Inc.				Reliance LP			
6,67 %, échéant le 21 mars 2033	136 000	148 983	158 732	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	24 000	23 996	23 284
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	75 000	103 600	86 060	2,67 %, échéant le 1er août 2028	52 000	51 960	49 728
Helocs Trust				5,25 %, échéant le 15 mai 2031	27 000	26 998	28 159
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	106 000	106 000	106 625	Rogers Communications Inc.			
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership				3,65 %, échéant le 31 mars 2027	119 000	121 342	119 152
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	55 267	61 319	57 553	4,25 %, échéant le 15 avril 2032	27 000	26 996	26 869
Husky Midstream LP				5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	120 000	119 329	131 824
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	33 000	32 934	33 189	6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	51 000	63 242	59 238
Hydro One Inc.				6,11 %, échéant le 25 août 2040	106 000	133 544	116 177
2,16 %, échéant le 28 février 2030	83 000	75 068	77 503	Royal Office LP Finance			
6,93 %, échéant le 1er juin 2032	46 000	67 999	54 261	5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	779 274	951 295	839 144
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	25 000	25 467	25 704	Santé Montréal collectif SEC			
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	78 000	102 611	86 285	6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	118 865	148 831	139 036
3,72 %, échéant le 18 novembre 2047	22 000	20 756	19 451	SGTP Highway Bypass LP			
4,85 %, échéant le 30 novembre 2054	3 000	2 997	3 162	4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	213 742	213 742	199 595
Hyundai Capital Canada Inc.				Sienna Senior Living Inc.			
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	34 000	34 000	33 326	2,82 %, échéant le 31 mars 2027	28 000	27 987	27 362
IA Financial Corp Inc.				4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	16 000	16 000	16 158
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	104 000	104 000	103 115	Smart Real Estate Investment Trust			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	75 000	75 000	79 272	3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	124 000	123 083	123 448
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	50 000	50 095	50 095	2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	43 000	39 948	40 079
Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	93 000	93 000	97 570	3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	46 000	45 691	44 350
Independent Order Of Foresters/The				5,16 %, échéant le 1er août 2030	18 000	18 000	18 623
Taux variable, échéant le 15 octobre 2035	88 000	69 888	79 633	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
Integrated Team Solutions SJHC Partnership				6,63 %, échéant le 30 juin 2044	74 425	90 208	85 735
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	93 039	110 164	99 917	Société Financière Manuvie			
Inter Pipeline Ltd.				3,99 %, échéant le 22 février 2028	82 000	82 000	83 067
5,76 %, échéant le 17 février 2028	82 000	81 993	86 213	Taux variable, échéant le 10 mars 2028	94 000	94 000	98 586
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	90 000	90 000	86 524	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	45 000	45 000	46 917
5,85 %, échéant le 18 mai 2032	44 000	44 000	46 827	TELUS Corp.			
MCAP Commercial LP				2,85 %, échéant le 13 novembre 2031	85 000	82 181	78 090
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	63 000	63 000	61 215	5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	194 000	193 366	204 526
Melancthon Wolfe Wind LP				5,75 %, échéant le 8 septembre 2033	179 000	178 610	194 409
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	154 551	154 570	152 159	4,85 %, échéant le 5 avril 2044	296 000	318 741	283 865
Metro Inc.				4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	39 000	37 591	35 099
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	48 000	48 000	48 661	4,70 %, échéant le 6 mars 2048	37 000	38 630	34 570
North Battleford Power LP				TransCanada Pipelines Ltd.			
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	258 125	258 143	262 443	8,05 %, échéant le 17 février 2039	343 000	540 512	445 963
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.				4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	41 000	45 386	38 692
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	24 000	23 767	24 042	Union Gas Ltd.			
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	34 000	30 240	32 060	5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	25 000	26 487	26 505
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	28 000	27 881	24 114	West Edmonton Mall Property Inc.			
Northern Courier Pipeline LP				7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	60 000	60 000	65 012
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	40 192	40 192	37 074			18 628 762	18 378 302
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP				Obligations étrangères (2,2 %)			
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	104 000	104 000	92 740	Bank of America Corp.			
OMERS Finance Trust				Taux variable, échéant le 16 mars 2028	119 000	119 000	119 018
2,60 %, échéant le 14 mai 2029	103 000	104 840	99 997	2,60 %, échéant le 4 avril 2029	122 000	122 000	118 002
Ontario Power Generation Inc.				Electricité de France SA			
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	16 000	14 929	15 613	5,38 %, échéant le 17 mai 2034	337 000	337 000	353 231
4,92 %, échéant le 19 juillet 2032	277 000	280 575	292 871	J. P. Morgan Chase & Co.			
Ontario Teachers Finance Trust				Taux variable, échéant le 5 mars 2028	129 000	129 000	124 769
1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	173 000	172 524	163 669	Manulife Finance (Delaware) LP			
Ornge Issuer Trust				Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	91 000	106 973	93 903
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	112 655	126 523	119 742	Morgan Stanley			
Parish of St Martin Canada				Taux variable, échéant le 4 août 2027	72 000	72 000	70 124
4,40 %, échéant le 8 décembre 2027	20 000	19 735	20 419				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Prologis LP			
5,25 %, échéant le 15 janvier 2031	97 000	96 956	102 419
Sagcor Financial Co. Ltd.			
6,36 %, échéant le 20 juin 2029	171 000	171 000	176 552
Wells Fargo & Co.			
2,49 %, échéant le 18 février 2027	97 000	97 000	94 871
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	82 000	82 000	84 539
		<u>1 332 929</u>	<u>1 337 428</u>
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Canadian Mortgage Pools			
3,77 %, échéant le 1er novembre 2029	25 926	25 920	26 261
Classic RMBS Trust			
1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	2 547	2 547	2 528
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	3 030	3 030	2 986
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	33 462	33 462	33 186
		<u>64 959</u>	<u>64 961</u>
Titres adossés à des actifs (0,6 %)			
BMW Canada Auto Trust			
5,43 %, échéant le 20 mai 2026	25 000	25 000	25 452
CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	56 760	56 760	57 741
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	33 000	33 000	34 631
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	43 000	43 000	45 053
Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	30 000	30 000	31 101
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	39 000	39 000	39 116
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes			
Series 2016-1			
5,71 %, échéant le 23 mai 2028	42 000	42 000	42 432
4,83 %, échéant le 20 août 2029	39 000	39 000	39 727
Mbarc Credit Canada Inc.			
5,13 %, échéant le 15 janvier 2030	31 000	31 000	31 492
		<u>338 760</u>	<u>346 745</u>
Total des obligations et débetures		<u>62 804 202</u>	<u>61 563 120</u>
Total des placements (99,1 %)		<u>62 804 202 *</u>	<u>61 563 120</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>531 959</u>
Actif net (100 %)			<u><u>62 095 079</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 69 332 527 \$.

Fonds d'obligations mondiales tactique 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	1 070 065	1 007 835
Plus-value non réalisée sur contrats de change		6 241	15 822
Trésorerie		17 465	11 109
Marge sur contrats à terme		1 097	1 460
Souscriptions à recevoir		3	8
Intérêts à recevoir		10 975	9 103
Total actifs		1 105 846	1 045 337
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		19 838	3 338
Parts rachetées à payer		20	101
Placements à payer		-	103
Charges à payer		-	8
Autres passif à payer		27	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		19 885	3 550
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 085 961	1 041 787
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		5 882	5 831
Série Conseillers-\$US		110	99
Série Conseillers-2		380	506
Série F		5 954	10 521
Série F-\$US		2 143	2 904
Série F-2		836	1 588
Série FT		21 940	25 858
Série FT-\$US		1 061	945
Série FT-2		462	471
Série O		1 041 414	986 044
Série O-\$US		2	2
Séries R/T		5 494	6 687
Série T-2		39	40
Série T-\$US		241	288
Série Privée		3	3
		1 085 961	1 041 787

États de la situation financière (suite)

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

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8,95	9,04
Série Conseillers-\$US		12,91	11,92
Série Conseillers-2		8,77	8,86
Série F		8,87	8,97
Série F-\$US		13,56	12,53
Série F-2		8,73	8,83
Série FT		7,31	7,38
Série FT-\$US		11,90	10,99
Série FT-2		8,11	8,24
Série O		7,86	7,93
Série O-\$US		12,37	11,41
Séries R/T		6,57	6,64
Série T-2		8,00	8,17
Série T-\$US		11,39	10,56
Série Privée		9,11	9,20
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série Conseillers-\$US		8,98	9,00
Série Conseillers-2		-	-
Série F		-	-
Série F-\$US		9,43	9,46
Série F-2		-	-
Série FT		5,08	5,57
Série FT-\$US		8,28	8,29
Série FT-2		-	-
Série O		-	-
Série O-\$US		8,60	8,61
Séries R/T		4,57	5,01
Série T-2		-	-
Série T-\$US		7,92	7,97
Série Privée		-	-

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

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

Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

États financiers

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		39 459	34 178
Revenus sur les produits dérivés		7 179	874
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		26 414	(21 918)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 219	1 290
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(22 618)	275
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur options		(52)	(1 838)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9 449	45 931
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(118)	62
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(26 081)	11 755
Total revenus		34 851	70 609
Charges	8		
Frais de gestion		558	729
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		291	289
Charges assumées par le gestionnaire		(19)	(21)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	94	368
Total charges		926	1 367
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		33 925	69 242
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		108	315
Série Conseillers-\$US		11	4
Série Conseillers-2		7	32
Série F		156	670
Série F-\$US		366	125
Série F-2		22	128
Série FT		585	1 724
Série FT-\$US		111	55
Série FT-2		12	36
Série O		32 428	65 768
Série O-\$US		-	-
Séries R/T		93	373
Série T-2		-	2
Série T-\$US		26	10
Série Privée		-	-
		33 925	69 242

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		689 240	713 895
Série Conseillers-\$US		8 384	8 724
Série Conseillers-2		48 029	68 929
Série F		826 592	1 224 457
Série F-\$US		248 200	230 068
Série F-2		131 264	263 758
Série FT		3 394 057	4 792 565
Série FT-\$US		86 002	147 831
Série FT-2		58 263	66 817
Série O		127 480 596	119 229 039
Série O-\$US		183	175
Séries R/T		903 562	1 166 725
Série T-2		4 897	5 167
Série T-\$US		22 731	26 939
Série Privée		345	333
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,16	0,44
Série Conseillers-\$US		1,31	0,38
Série Conseillers-2		0,17	0,46
Série F		0,19	0,55
Série F-\$US		1,48	0,54
Série F-2		0,18	0,48
Série FT		0,17	0,36
Série FT-\$US		1,29	0,37
Série FT-2		0,21	0,54
Série O		0,25	0,55
Série O-\$US		1,46	0,59
Séries R/T		0,10	0,32
Série T-2		0,16	0,45
Série T-\$US		1,14	0,36
Série Privée		0,25	0,58
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série Conseillers-\$US		0,96	0,28
Série Conseillers-2		-	-
Série F		-	-
Série F-\$US		1,08	0,40
Série F-2		-	-
Série FT		0,12	0,27
Série FT-\$US		0,94	0,27
Série FT-2		-	-
Série O		-	-
Série O-\$US		1,07	0,44
Séries R/T		0,07	0,24
Série T-2		-	-
Série T-\$US		0,83	0,27
Série Privée		-	-

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série Conseillers-\$US		Série Conseillers-2		Série F		Série F-\$US	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice									
	5 831	6 640	99	109	506	683	10 521	12 909	2 904	2 597
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	108	315	11	4	7	32	156	670	366	125
	Opérations sur les parts rachetables									
	902	487	-	-	10	-	286	1 288	338	1 225
6	123	116	3	2	12	14	202	241	27	32
	(923)	(1 590)	-	(14)	(143)	(208)	(4 965)	(4 272)	(1 388)	(994)
	102	(987)	3	(12)	(121)	(194)	(4 477)	(2 743)	(1 023)	263
	Distributions effectuées au profit des investisseurs									
2	157	136	3	2	12	15	243	311	100	78
	2	1	-	-	-	-	3	4	4	3
	159	137	3	2	12	15	246	315	104	81
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	51	(809)	11	(10)	(126)	(177)	(4 567)	(2 388)	(761)	307
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice									
	5 882	5 831	110	99	380	506	5 954	10 521	2 143	2 904
	Transactions sur parts rachetables									
	645 266	757 662	8 280	9 280	57 080	79 507	1 172 790	1 483 159	231 777	210 147
	100 608	55 002	-	-	1 107	14	32 205	148 803	26 794	100 040
	13 667	13 208	211	185	1 363	1 639	22 701	27 524	2 075	2 579
	(102 600)	(180 606)	-	(1 185)	(16 229)	(24 080)	(556 279)	(486 696)	(102 641)	(80 989)
	656 941	645 266	8 491	8 280	43 321	57 080	671 417	1 172 790	158 005	231 777
	Série F-2									
	Série FT		Série FT-\$US		Série FT-2		Série O			
Note	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice									
	1 588	2 846	25 858	37 854	945	1 822	471	715	986 044	905 536
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	22	128	585	1 724	111	55	12	36	32 428	65 768
	Opérations sur les parts rachetables									
	-	-	3 020	2 578	279	62	-	-	32 880	72 962
6	35	61	369	541	13	30	20	23	42 007	35 489
	(769)	(1 373)	(7 091)	(15 835)	(256)	(974)	(21)	(280)	(9 938)	(58 222)
	(734)	(1 312)	(3 702)	(12 716)	36	(882)	(1)	(257)	64 949	50 229
	Distributions effectuées au profit des investisseurs									
2	40	73	786	995	31	47	16	17	42 007	35 489
	-	-	9	-	-	2	3	5	-	-
	-	1	6	9	-	1	1	1	-	-
	40	74	801	1 004	31	50	20	23	42 007	35 489
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	(752)	(1 258)	(3 918)	(11 996)	116	(877)	(9)	(244)	55 370	80 508
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice									
	836	1 588	21 940	25 858	1 061	945	462	471	1 041 414	986 044
	Transactions sur parts rachetables									
	179 917	332 243	3 501 593	5 269 404	86 059	167 456	57 226	88 514	124 319 106	117 818 372
	-	-	410 557	354 078	24 709	5 687	-	-	4 135 061	9 435 378
	4 011	7 125	50 187	74 337	1 155	2 745	2 417	2 848	5 307 219	4 550 458
	(88 150)	(159 451)	(959 527)	(2 196 226)	(22 723)	(89 829)	(2 602)	(34 136)	(1 252 329)	(7 485 102)
	95 778	179 917	3 002 810	3 501 593	89 200	86 059	57 041	57 226	132 509 057	124 319 106

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 par série des exercices terminés les 31 décembre (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série O-\$US		Séries R/T		Série T-2		Série T-\$US		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2	2	6 687	8 512	40	53	288	280	3	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	93	373	-	2	26	10	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	-	158	71	-	-	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	114	125	1	1	6	7	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	-	(1 401)	(2 217)	(1)	(14)	(71)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	-	-	(1 129)	(2 021)	-	(13)	(65)	7	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	156	165	1	1	7	6	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	11	-	1	1	3	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	157	177	1	2	8	9	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	(1 193)	(1 825)	(1)	(13)	(47)	8	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2	2	5 494	6 687	39	40	241	288	3	3
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	179	172	1 007 157	1 319 246	4 889	6 521	27 284	26 642	338	327
Parts rachetables émises	-	-	23 800	10 815	-	-	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	8	7	17 220	19 305	89	103	509	642	13	11
Parts rachetables rachetées	-	-	(211 902)	(342 209)	(76)	(1 735)	(6 655)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	187	179	836 275	1 007 157	4 902	4 889	21 138	27 284	351	338

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	33 925	69 242
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(26 414)	21 918
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1 219)	(1 290)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		22 618	(275)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur options		52	1 838
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9 449)	(45 931)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		118	(62)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		26 081	(11 755)
Achats de placements		(1 409 443)	(1 477 852)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 360 303	1 450 585
Marge sur contrats à terme		363	628
Intérêts à recevoir		(1 872)	(3 382)
Autres actifs à recevoir		-	219
Charges à payer		(8)	(87)
Autres passif à payer		27	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(4 918)	3 796
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(657)	(696)
Produit de l'émission de parts rachetables		37 878	78 817
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(27 048)	(85 942)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		10 173	(7 821)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 219	1 290
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(118)	62
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		5 255	(4 025)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		11 109	13 782
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		17 465	11 109
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		37 587	30 796

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI consiste à générer du revenu et à accroître le capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié principalement constitué d'obligations et d'autres titres à revenu fixe étrangers comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le gestionnaire de portefeuille emploie diverses stratégies d'investissement actives, telle que la sélection de titres et l'allocation d'actifs en fonctions des pays, de la durée, de la courbe de rendement, des devises et des secteurs, afin d'atteindre l'objectif de placement du fonds. Ces stratégies sont mises en oeuvre à l'intérieur d'un cadre de gestion de risque rigoureux. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	24 mai 2016	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers	24 mai 2016	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers-\$US	19 mai 2017	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	M	A	1,10	0,08
Série F	24 mai 2016	M	A	0,84	0,10
Série F-\$US	19 mai 2017	M	A	0,84	0,10
Série F-2	13 mai 2021	M	A	0,60	0,08
Série FT	8 janvier 2014	M	A	0,84	0,10
Série FT-\$US	19 mai 2017	M	A	0,84	0,10
Série FT-2	13 mai 2021	M	A	0,60	0,08
Série O	8 janvier 2014	M	A	-	0,02
Série O-\$US	19 mai 2017	M	A	-	0,02
Série R	30 octobre 2015	M	A	1,35	0,10
Série T	8 janvier 2014	M	A	1,35	0,10
Série T-2	13 mai 2021	M	A	1,10	0,08
Série T-\$US	19 mai 2017	M	A	1,35	0,10
Série Privée	1 décembre 2015	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,97	(0,02)	8,95
Série Conseillers-\$US	12,94	(0,03)	12,91
Série Conseillers-2	8,79	(0,02)	8,77
Série F	8,89	(0,02)	8,87
Série F-\$US	13,59	(0,03)	13,56
Série F-2	8,75	(0,02)	8,73
Série FT	7,32	(0,01)	7,31
Série FT-\$US	11,92	(0,02)	11,90
Série FT-2	8,12	(0,01)	8,11
Série O	7,87	(0,01)	7,86
Série O-\$US	12,39	(0,02)	12,37
Séries R/T	6,58	(0,01)	6,57
Série T-2	8,02	(0,02)	8,00
Série T-\$US	11,42	(0,03)	11,39
Série Privée	9,13	(0,02)	9,11

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,04	-	9,04
Série Conseillers-\$US	11,92	-	11,92
Série Conseillers-2	8,86	-	8,86
Série F	8,97	-	8,97
Série F-\$US	12,53	-	12,53
Série F-2	8,83	-	8,83
Série FT	7,38	-	7,38
Série FT-\$US	10,99	-	10,99
Série FT-2	8,24	-	8,24
Série O	7,93	-	7,93
Série O-\$US	11,41	-	11,41
Séries R/T	6,64	-	6,64
Série T-2	8,17	-	8,17
Série T-\$US	10,56	-	10,56
Série Privée	9,20	-	9,20

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres adossés	247 813	213 597
Fonds négociés en bourse	106 786	89 679

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	97 711	-	55 051	-
Couronne norvégienne	8 714 034	0,8	55	-
Couronne suédoise	(4 948 227)	(0,5)	5 258	-
Dollar américain	140 149 060	13,1	109 896 565	10,5
Dollar australien	(347 119)	-	678 908	0,1
Dollar de Singapour	107 370	-	73 103	-
Dollar néo-zélandais	(7 521 887)	(0,7)	753 080	0,1
Euro	(9 612 088)	(0,9)	6 230 615	0,6
Forint hongrois	11 578	-	231 715	-
Franc suisse	(11 607 527)	(1,1)	(1 379 201)	(0,1)
Koruna tchèque	15 956	-	28 501	-
Livre sterling	(5 629 925)	(0,5)	1 380 003	0,1
Nouveau Leu roumain	50 237	-	-	-
Nouveau sol péruvien	1 149 517	0,1	(7 625 414)	(0,7)
Peso colombien	15 412	-	-	-
Peso mexicain	(121 550)	-	419 139	-
Rand sud-africain	34	-	275 453	-
Real brésilien	(6 768 220)	(0,6)	-	-
Renminbi chinois	(104 372 327)	(9,6)	(90 123 379)	(8,7)
Ringgit malaysien	133 866	-	-	-
Rupiah indonésienne	(138 040)	-	(75 416)	-
Wons sud-coréen	(1 069 648)	(0,1)	642 462	0,1
Yen japonais	7 707 148	0,7	13 467 558	1,3
Zloty polonais	101 709	-	148 686	-

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 305 854 \$ (1 754 137 \$ au 31 décembre 2023).

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	30,1	31,8
Grade d'investissement - AA	15,5	7,1
Grade d'investissement - A	10,9	13,1
Grade d'investissement - BBB	14,5	18,1
Spéculatif - BB	1,6	4,4
Spéculatif - B	-	0,3
Non cotés	16,1	13,4
	88,7	88,2

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 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 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	74 272	10 528 899
De 1 an à 3 ans	14 680 964	20 932 793
De 3 ans à 5 ans	86 724 555	111 219 202
De 5 ans à 10 ans	456 095 687	432 175 481
Plus de 10 ans	405 704 029	343 299 617
	963 279 507	918 155 992

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.

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 20 784 233 \$ (18 345 918 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	9,9	8,6
Obligations corporatives	-	0,3
Obligations étrangères	65,8	67,4
Obligations provinciales	0,3	-
Produits dérivés	-	1,3
Titres adossés à des actifs	6,6	9,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	16,0	11,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,4	1,9

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	209 327 651	753 951 856	-	963 279 507
Fonds négociés en bourse	106 785 863	-	-	106 785 863
Total des placements	316 113 514	753 951 856	-	1 070 065 370
Actifs dérivés	400 503 998	1 406 877 355	-	1 807 381 353
Passifs dérivés	(400 408 927)	(1 420 474 314)	-	(1 820 883 241)
Total des produits dérivés	95 071	(13 596 959)	-	(13 501 888)

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	93 836 510	824 319 482	-	918 155 992
Fonds négociés en bourse	89 679 455	-	-	89 679 455
Total des placements	183 515 965	824 319 482	-	1 007 835 447
Actifs dérivés	287 940 129	1 231 514 001	-	1 519 454 130
Passifs dérivés	(287 208 190)	(1 219 029 721)	-	(1 506 237 911)
Total des produits dérivés	731 939	12 484 280	-	13 216 219

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	94	32

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Conseillers-\$US	118	1	115	1
Série O	471	-	452	-
Série O-\$US	187	100	179	100
Série T-2	120	2	115	2
Série Privée	351	100	338	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	82 906	82 568

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 (88,7 %)							
Émises et garanties par une province (0,3 %)							
Province de l'Ontario							
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	2 681 000	2 769 178	2 665 158				
Sociétés (0,0 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.							
3,65 %, échéant le 12 mai 2031	250 000	372 421	375 353				
Obligations étrangères (65,8 %)							
AA Bond Co. Ltd.							
5,50 %, échéant le 31 juillet 2027	600 000	1 057 932	1 063 939	General Motors Financial Company Inc.			
8,45 %, échéant le 31 juillet 2050	1 317 000	2 184 487	2 503 526	6,10 %, échéant le 7 janvier 2034	800 000	1 143 077	1 169 056
ABN AMRO Bank NV				Gouvernement de Nouvelle-Zélande			
Taux variable, échéant le 3 décembre 2035	3 000 000	4 202 268	4 223 525	3,50 %, échéant le 14 avril 2033	17 096 000	12 714 153	12 949 292
Alexandria Real Estate Equities Inc.				4,25 %, échéant le 15 mai 2034	10 610 000	8 980 597	8 427 316
5,25 %, échéant le 15 mai 2036	1 459 000	1 948 986	2 035 164	Gouvernement de Roumanie			
Athora Netherlands NV				5,25 %, échéant le 30 mai 2032	3 274 000	4 854 174	4 761 573
Taux variable, échéant le 31 août 2032	2 258 000	3 132 630	3 448 696	6,38 %, échéant le 30 janvier 2034	276 000	380 462	380 470
Australian Capital Territory				Gouvernement des États-Unis			
5,25 %, échéant le 23 octobre 2036	2 800 000	2 509 022	2 467 321	4,00 %, échéant le 31 janvier 2029	9 725 000	13 163 241	13 798 912
Autostrade per l'Italia SpA				4,63 %, échéant le 30 avril 2029	15 000 000	21 330 182	21 779 640
4,75 %, échéant le 24 janvier 2031	1 668 000	2 376 669	2 617 368	3,63 %, échéant le 31 août 2029	8 535 000	11 537 533	11 896 911
5,13 %, échéant le 14 juin 2033	1 760 000	2 521 949	2 823 319	4,13 %, échéant le 30 novembre 2029	3 800 000	5 412 437	5 402 788
Bank of America Corp.				3,75 %, échéant le 31 août 2031	12 750 000	17 316 071	17 587 059
Taux variable, échéant le 24 mai 2032	3 603 000	4 644 945	4 694 967	4,00 %, échéant le 15 février 2034	45 175 000	60 905 572	62 300 377
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH				3,88 %, échéant le 15 août 2034	48 180 000	66 326 260	65 557 967
4,75 %, échéant le 15 septembre 2036	13 174 000	11 385 663	11 086 032	4,25 %, échéant le 15 novembre 2034	7 852 300	10 923 357	11 003 997
Brazil Notas do Tesouro Nacional				Gouvernement des Pays-Bas			
10,00 %, échéant le 1er janvier 2035	6 839 100	14 677 042	12 596 965	2,50 %, échéant le 15 juillet 2034	3 810 000	5 752 204	5 630 180
Cellnex Finance Co SA				Gouvernement d'Espagne			
2,00 %, échéant le 15 septembre 2032	2 000 000	2 450 921	2 690 126	3,45 %, échéant le 31 octobre 2034	830 000	1 311 621	1 279 419
CEZ AS				Gouvernement du Japon			
4,25 %, échéant le 11 juin 2032	1 400 000	2 183 204	2 130 956	1,00 %, échéant le 20 mars 2062	995 700 000	7 142 331	5 894 099
Citigroup Inc.				Gouvernement du Pérou			
Taux variable, échéant le 14 mai 2031	2 382 000	3 658 331	3 619 640	7,60 %, échéant le 12 août 2039	1 570 000	564 849	632 648
Taux variable, échéant le 17 mars 2033	3 390 000	4 320 042	4 382 706	Hamburg Commercial Bank AG			
Compass Group PLC				4,50 %, échéant le 24 juillet 2028	2 900 000	4 411 129	4 407 214
3,25 %, échéant le 6 février 2031	1 653 000	2 413 859	2 499 805	HCA Inc.			
CVS Health Corp.				5,45 %, échéant le 15 septembre 2034	3 090 000	4 371 064	4 336 016
5,70 %, échéant le 1er juin 2034	3 072 000	4 210 296	4 349 621	IHG FINANCE LLC			
6,05 %, échéant le 1er juin 2054	1 460 000	1 989 453	1 976 740	3,63 %, échéant le 27 septembre 2031	4 300 000	6 446 014	6 456 079
Dell International LLC / EMC Corp.				Indonesia Treasury Bond			
4,85 %, échéant le 1er février 2035	4 830 000	6 440 607	6 606 843	7,50 %, échéant le 15 avril 2040	-	2 719 985	2 880 562
Denmark Government Bond				Ireland Government Bond			
4,50 %, échéant le 15 novembre 2039	4 800 000	1 150 429	1 221 732	2,60 %, échéant le 18 octobre 2034	1 250 000	1 817 221	1 858 526
DEUTSCHE BAHN FINANCE				Italy Buoni Poliennali Del Tesoro			
1,88 %, échéant le 24 mai 2030	2 594 000	3 597 155	3 691 494	4,40 %, échéant le 1er mai 2033	11 575 000	17 514 783	18 642 247
Deutsche Bahn Finance GMBH				Japan Government Thirty Year Bond			
1,63 %, échéant le 16 août 2033	1 740 000	2 391 386	2 346 110	2,20 %, échéant le 20 juin 2054	1 144 950 000	10 853 802	10 370 899
1,38 %, échéant le 3 mars 2034	1 535 000	2 029 030	1 993 586	Japan Government Twenty Year Bond			
0,63 %, échéant le 15 avril 2036	1 420 000	1 641 723	1 619 674	1,10 %, échéant le 20 mars 2043	288 300 000	2 892 256	2 355 640
DSV Finance BV				Johnson Controls International plc / Tyco Fire & Security Finance SCA			
3,25 %, échéant le 6 novembre 2030	4 050 000	6 028 389	6 096 405	3,13 %, échéant le 11 décembre 2033	1 351 000	2 000 857	1 972 283
3,38 %, échéant le 6 novembre 2032	1 604 000	2 436 419	2 420 448	JPMorgan Chase & Co.			
ENI SPA				Taux variable, échéant le 23 janvier 2035	3 775 000	5 431 825	5 401 976
5,50 %, échéant le 15 mai 2034	968 000	1 319 533	1 375 176	Kering SA			
European Union				3,63 %, échéant le 5 septembre 2031	3 600 000	5 498 063	5 435 644
3,25 %, échéant le 4 juillet 2034	4 200 000	6 645 425	6 454 158	3,38 %, échéant le 11 mars 2032	900 000	1 350 368	1 333 180
Finland Government Bond				Kingdom of Belgium Government Bond			
3,00 %, échéant le 15 septembre 2033	1 175 000	1 759 333	1 783 582	3,30 %, échéant le 22 juin 2054	2 125 000	3 086 695	3 034 507
Fortum OYJ				Korea Treasury Bond			
4,50 %, échéant le 26 mai 2033	2 300 000	3 494 777	3 647 096	2,38 %, échéant le 10 décembre 2028	1 719 090 000	2 101 121	1 647 323
French Republic Government Bond OAT				3,13 %, échéant le 10 septembre 2052	2 385 000 000	1 945 668	2 477 395
2,75 %, échéant le 25 février 2029	5 150 000	7 651 857	7 712 342	3,25 %, échéant le 10 mars 2053	3 024 000 000	2 950 812	3 203 249
3,00 %, échéant le 25 novembre 2034	21 280 000	32 041 789	31 208 604	Linde PLC			
3,00 %, échéant le 25 mai 2054	4 250 000	5 608 343	5 553 875	3,20 %, échéant le 14 février 2031	2 400 000	3 676 939	3 621 619
General Motors Financial Co. Inc.				Malaysia Government Bond			
4,00 %, échéant le 10 juillet 2030	400 000	615 482	613 074	4,64 %, échéant le 7 novembre 2033	13 100 000	3 791 806	4 459 058
				Mexican Bonos			
				7,75 %, échéant le 23 novembre 2034	39 600 000	2 365 421	2 282 971
				Morgan Stanley			
				Taux variable, échéant le 18 janvier 2035	2 008 000	2 742 092	2 873 711
				National Grid North America Inc.			
				1,05 %, échéant le 20 janvier 2031	4 249 000	5 189 361	5 551 784
				New South Wales Treasury Corp.			
				2,00 %, échéant le 8 mars 2033	5 696 000	4 179 474	4 090 387
				4,75 %, échéant le 20 février 2035	1 446 000	1 256 951	1 249 110
				4,25 %, échéant le 20 février 2036	3 110 000	2 520 179	2 538 515
				New Zealand Government Bond			
				2,00 %, échéant le 15 mai 2032	23 938 000	17 326 617	16 547 279

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Northumbrian Water Finance PLC				Veolia Environnement SA			
6,38 %, échéant le 28 octobre 2034	2 498 000	4 547 500	4 614 753	2,97 %, échéant le 10 janvier 2031	2 600 000	3 869 624	3 827 406
5,50 %, échéant le 2 octobre 2037	338 000	568 657	575 690	WEA Finance LLC			
Oracle Corp.				4,13 %, échéant le 20 septembre 2028	900 000	1 063 682	1 230 312
5,38 %, échéant le 27 septembre 2054	3 250 000	4 287 475	4 331 597	4,63 %, échéant le 20 septembre 2048	322 000	311 044	364 632
Orano SA				WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance PLC			
4,00 %, échéant le 12 mars 2031	1 800 000	2 656 475	2 744 089	4,75 %, échéant le 17 septembre 2044	2 983 000	2 948 712	3 417 824
OSCAR 21-2				Wells Fargo & Co.			
1,27 %, échéant le 11 septembre 2028	3 530 460	4 420 878	4 961 193	Taux variable, échéant le 22 juillet 2032	600 000	908 261	917 734
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.						711 394 106	714 605 837
5,30 %, échéant le 19 mai 2053	2 570 000	3 613 787	3 478 496				
5,34 %, échéant le 19 mai 2063	1 860 000	2 570 446	2 460 289				
Piraeus Financial Holdings SA				Titres adossés à des créances hypothécaires (16,0 %)			
Taux variable, échéant le 18 septembre 2035	2 268 000	3 405 765	3 538 605	Fannie Mae Pool			
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT				2,50 %, échéant le 1er décembre 2051	2 272 490	2 693 719	2 706 653
2,88 %, échéant le 20 octobre 2034	1 400 000	2 158 722	2 091 347	4,00 %, échéant le 1er mai 2052	6 386 403	8 175 970	8 423 240
Queensland Treasury Corp				4,50 %, échéant le 1er juin 2052	4 086 339	5 354 358	5 534 974
4,50 %, échéant le 22 août 2035	3 014 000	2 559 590	2 532 821	5,50 %, échéant le 1er octobre 2052	1 839 376	2 559 109	2 618 372
Raffielsen Bank International AG				6,00 %, échéant le 1er juin 2054	4 298 322	6 126 266	6 260 217
Taux variable, échéant le 18 juin 2027	1 800 000	2 206 071	2 583 807	5,00 %, échéant le 1er septembre 2054	8 885 248	12 027 607	12 363 469
Taux variable, échéant le 21 août 2028	2 800 000	4 159 396	4 312 361	5,50 %, échéant le 1er septembre 2054	3 174 580	4 333 848	4 532 287
7,38 %, échéant le 20 décembre 2032	1 600 000	2 102 893	2 576 422	6,00 %, échéant le 1er septembre 2054	1 987 396	2 810 994	2 891 651
Taux variable, échéant le 2 janvier 2035	500 000	750 053	765 300	5,00 %, échéant le 1er octobre 2054	5 995 011	8 178 792	8 350 153
République de Grèce				5,50 %, échéant le 1er octobre 2054	7 102 867	9 852 294	10 148 795
4,38 %, échéant le 18 juillet 2038	1 122 000	1 668 946	1 816 072	5,50 %, échéant le 1er décembre 2054	1 872 546	2 645 881	2 674 744
Republic of Austria Government Bond				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates			
2,90 %, échéant le 20 février 2034	3 000 000	4 444 195	4 518 089	2,50 %, échéant le 1er février 2052	9 860 086	11 003 044	11 712 799
Republic of Colombia				2,50 %, échéant le 1er février 2052	3 690 615	4 114 769	4 372 723
13,25 %, échéant le 9 février 2033	-	9 583 873	9 270 785	3,00 %, échéant le 1er juin 2052	10 400 319	12 158 291	12 902 426
République d'Allemagne				Freddie Mac Pool			
2,50 %, échéant le 15 août 2054	6 650 000	9 693 354	9 744 767	2,50 %, échéant le 1er juillet 2050	5 772 037	6 474 326	6 873 309
République de Pologne				2,50 %, échéant le 1er octobre 2050	8 701 227	9 999 375	10 371 029
6,00 %, échéant le 25 octobre 2033	3 900 000	1 379 099	1 372 435	3,50 %, échéant le 1er juin 2052	6 867 003	8 547 384	8 748 698
5,50 %, échéant le 18 mars 2054	1 643 000	2 190 690	2 176 325	5,00 %, échéant le 1er avril 2053	12 106 581	16 402 909	16 834 268
Retained Vantage Data Centers Issuer, LLC				5,50 %, échéant le 1er septembre 2053	8 554 754	11 504 858	12 280 581
5,00 %, échéant le 15 septembre 2048	1 820 000	2 235 644	2 608 583	6,00 %, échéant le 1er novembre 2053	89 998	122 604	132 017
SARTORIUS FINANCE BV				6,00 %, échéant le 1er décembre 2053	15 069	20 665	21 999
4,50 %, échéant le 14 septembre 2032	900 000	1 426 699	1 408 363	5,50 %, échéant le 1er juillet 2054	5 207 666	7 219 173	7 453 600
4,88 %, échéant le 14 septembre 2035	2 100 000	2 948 711	3 349 345	6,00 %, échéant le 1er septembre 2054	3 037 053	4 207 496	4 413 658
Severn Trent Utilities Finance PLC				5,00 %, échéant le 1er octobre 2054	3 464 479	4 726 472	4 825 501
5,25 %, échéant le 4 avril 2036	466 000	834 965	809 301	6,00 %, échéant le 1er novembre 2054	2 836 991	4 013 722	4 112 718
Severn Trent Water PLC				Freddie Mac Strips			
4,00 %, échéant le 5 mars 2034	2 076 000	3 061 296	3 160 213	6,00 %, échéant le 1er mars 2054	97 465	133 363	143 567
Singapore Government Bond				5,50 %, échéant le 1er avril 2054	1 522 771	2 024 707	2 175 683
3,38 %, échéant le 1er septembre 2033	18 450 000	1 936 925	2 007 568			167 431 996	173 879 131
Spain Government Bond				Titres adossés à des actifs (6,6 %)			
0,70 %, échéant le 30 avril 2032	7 525 000	8 508 404	9 686 839	ADMT 2023-NQM2 A1 Mtge			
3,25 %, échéant le 30 avril 2034	4 300 000	6 374 025	6 534 835	6,13 %, échéant le 25 mai 2068	1 220 482	1 657 716	1 759 954
Suez SACA				Aligned Data Centers Issuers LLC			
2,38 %, échéant le 24 mai 2030	800 000	1 086 599	1 140 377	6,00 %, échéant le 17 août 2048	1 293 000	1 693 526	1 884 468
4,50 %, échéant le 13 novembre 2033	1 000 000	1 462 606	1 583 609	AMSR Trust			
Sweden Government Bond				3,02 %, échéant le 20 janvier 2039	1 625 000	2 028 243	2 242 740
2,25 %, échéant le 11 mai 2035	12 500 000	1 590 836	1 595 802	Avis Budget Rental Car Funding			
Swiss Confederation Government Bond				5,49 %, échéant le 20 juin 2029	1 197 000	1 620 163	1 750 228
0,50 %, échéant le 27 juin 2032	4 285 000	6 006 736	6 937 383	6,34 %, échéant le 20 février 2030	919 000	1 245 443	1 372 076
TotalEnergies SE				Ballyrock Ltd			
Taux variable, échéant le 19 novembre 2029	1 745 000	2 596 132	2 629 841	échéant le 15 juillet 2036	1 750 000	2 364 226	2 515 800
Taux variable, échéant le 19 août 2034	451 000	671 031	684 592	Carvana Auto Receivables Trust			
Treasury Corp of Victoria				1,60 %, échéant le 10 juin 2027	4 375 000	5 339 523	5 950 483
2,00 %, échéant le 17 septembre 2035	2 750 000	1 822 534	1 787 905	1,07 %, échéant le 10 mars 2028	211 426	255 258	292 273
Truist Financial Corp.				CLI FUNDING VI LLC			
Taux variable, échéant le 26 janvier 2034	1 184 000	1 513 284	1 655 480	2,07 %, échéant le 18 octobre 2045	891 000	1 186 964	1 178 410
Union européenne				CNH Capital Canada Receivables Trust			
3,38 %, échéant le 5 octobre 2054	1 564 000	2 310 840	2 317 703	1,00 %, échéant le 16 novembre 2026	416 823	416 823	412 440
United Kingdom Gilt				COLT FUNDING LLC SR			
4,00 %, échéant le 22 octobre 2031	4 175 000	7 417 854	7 321 344	6,60 %, échéant le 25 juillet 2068	756 416	1 002 390	1 115 806
4,25 %, échéant le 31 juillet 2034	6 325 000	11 159 186	11 099 586	COLT MTG TR 2023-4			
1,50 %, échéant le 31 juillet 2053	30 700 000	27 853 377	25 608 562	7,16 %, échéant le 25 octobre 2068	1 816 772	2 505 886	2 654 625
4,38 %, échéant le 31 juillet 2054	6 775 000	11 100 841	10 777 289	CyrusOne Data Centers Issuer I LLC			
United Utilities Water Finance PLC				5,45 %, échéant le 20 avril 2048	391 944	469 585	552 970
3,75 %, échéant le 23 mai 2034	3 104 000	4 488 393	4 644 673	5,56 %, échéant le 20 novembre 2048	1 473 000	1 870 807	2 113 561

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Domino's Pizza Inc. 2,66 %, échéant le 25 avril 2051	1 337 188	1 682 209	1 749 432
Ent Auto Receivables Trust 6,24 %, échéant le 16 janvier 2029	694 000	937 743	1 012 660
Fiducie de titrisation Ford Auto 5,40 %, échéant le 15 septembre 2028	3 780 000	3 780 000	3 890 557
FORD CR AUT OWNER TR 1,06 %, échéant le 15 avril 2033	1 450 000	1 925 241	2 029 620
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates			
3,37 %, échéant le 25 juillet 2025	166	212	238
2,71 %, échéant le 25 août 2025	51 443	67 017	74 034
GM FIN CONS AUTO REC 0,97 %, échéant le 16 août 2027	3 330 000	4 166 505	4 670 295
Invesco Ltd. 7,22 %, échéant le 15 juillet 2036	1 875 000	2 504 676	2 695 500
MOSAIC SOLAR LN TR échéant le 22 septembre 2053	733 830	989 482	1 015 637
OCTAGON 61 LTD 6,92 %, échéant le 21 avril 2036	1 741 667	2 397 669	2 503 820
ONEMEAIN FINL TR 1,75 %, échéant le 14 septembre 2035	1 650 000	2 180 911	2 279 656
PureWest Funding LLC 4,09 %, échéant le 20 décembre 2036	446 589	561 182	631 062
REGATTA XXV FDG LTD échéant le 15 juillet 2036	1 875 000	2 549 632	2 695 500
SBA TOWER TRUST 1,88 %, échéant le 15 juillet 2050	1 375 000	1 862 387	1 915 711
2,59 %, échéant le 15 octobre 2056	1 785 000	2 227 630	2 115 329
STACK INFRASTRUCTURE 5,90 %, échéant le 25 mars 2048	494 000	667 666	717 986
SUNNOVA HESTIA 5,75 %, échéant le 20 décembre 2050	253 152	338 282	371 428
TIF FUNDING III LLC 5,48 %, échéant le 20 avril 2049	2 335 781	3 172 123	3 593 645
Tricon American Homes Trust 2,75 %, échéant le 18 mars 2038	1 403 088	1 858 327	1 974 777
TRINITY RAIL LEASING 1,83 %, échéant le 19 novembre 2050	522 971	687 695	715 473
TRP LLC 21-1X-A 2,07 %, échéant le 17 juin 2051	1 609 016	1 982 358	2 153 445
2,15 %, échéant le 17 juin 2051	1 660 358	2 003 957	2 225 851
VANTAGE DATA CTRS IS 6,32 %, échéant le 16 mars 2048	1 907 000	2 632 160	2 783 939
Verus Securitization Trust 5,81 %, échéant le 25 mai 2068	694 978	937 245	1 002 439
6,48 %, échéant le 25 juin 2068	786 182	1 041 696	1 140 160
		<u>66 810 558</u>	<u>71 754 028</u>
Total des obligations et débetures		<u>948 778 259</u>	<u>963 279 507</u>
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (9,9 %)			
iShares China CNY Bond UCITS ETF	14 095 000	99 434 635	106 785 863
Total des placements (98,6 %)		<u>1 048 212 894 *</u>	1 070 065 370
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-1,3 %)			<u>(13 596 959)</u>
Marge pour couverture de contrats à terme (0,1 %)			<u>1 096 554</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,6 %)			<u>28 396 413</u>
Actif net (100 %)			<u>1 085 961 378</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 995 431 608 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur taux d'intérêt (8,7 %)							Juste valeur
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾		positive (négative)
					\$ CA		\$ CA
Asie (11,0 %)							
SFE	acheteur	166	Mars 2025	95,605 AUD	16 669 414		120 650
Obligation 10 ans Japon	vendeur	67	Mars 2025	141,900 JPY	(86 863 666)		-
					<u>(70 194 252)</u>		<u>120 650</u>
Canada (-5,6 %)							
Indice 10 ans obligations canadiennes	vendeur	411	Mars 2025	122,610 \$ CA	(50 392 710)		(61 650)
États-Unis (3,3 %)							
Obligation Ultra États-Unis	vendeur	137	Mars 2025	118,906 \$ US	(23 418 719)		86 176
Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	acheteur	55	Mars 2025	111,312 \$ US	8 801 257		(19 767)
Billet Trésorerie US 10 ans	acheteur	34	Mars 2025	108,750 \$ US	5 315 526		(10 692)
Billet Trésorerie US 2 ans	acheteur	155	Mars 2025	102,805 \$ US	45 815 532		(3 476)
Indice 5 ans billets américains	acheteur	120	Mars 2025	106,305 \$ US	18 338 837		(16 170)
					<u>54 852 433</u>		<u>36 071</u>
Europe (0,0 %)							
EURO-BUXL 30Y BND	acheteur	23	Mars 2025	132,680 EUR	4 544 058		-
Euro-Bund	vendeur	287	Mars 2025	133,440 EUR	(57 026 736)		-
Euro-BOBL	acheteur	58	Mars 2025	117,860 EUR	10 178 998		-
Obligations gouvernementales françaises à long terme	vendeur	127	Mars 2025	123,400 EUR	(23 336 164)		-
Gouvernement d'Italie	acheteur	45	Mars 2025	119,980 EUR	8 039 554		-
Euro-Schatz	acheteur	262	Mars 2025	106,985 EUR	41 738 301		-
					<u>(15 861 989)</u>		<u>-</u>
Total Contrats à terme sur taux d'intérêt					<u>(81 596 518)</u>		<u>95 071</u>
Actifs en collatéral (91,3 %)							<u>1 001 483</u>
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)							<u>1 096 554</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	
10 janvier 2025	0,2244	MYR	14 143 000	4 452 593	\$ US	3 173 638	4 468 180	15 587
10 janvier 2025	0,6768	\$ CA	2 167 512	2 167 512	EUR	1 467 000	2 184 520	17 008
10 janvier 2025	1,4921	EUR	1 343 000	1 999 871	\$ CA	2 003 908	2 003 908	4 037
10 janvier 2025	0,0001	IDR	34 829 630 000	3 063 453	\$ US	2 188 478	3 143 432	79 979
10 janvier 2025	0,7076	\$ CA	2 671 182	2 671 182	\$ US	1 890 000	2 716 054	44 872
10 janvier 2025	0,7130	\$ CA	1 402 524	1 402 524	\$ US	1 000 000	1 437 066	34 542
10 janvier 2025	0,7134	\$ CA	2 242 669	2 242 669	\$ US	1 600 000	2 299 305	56 636
10 janvier 2025	0,7093	\$ CA	845 891	845 891	\$ US	600 000	862 239	16 348
10 janvier 2025	0,6961	\$ CA	1 768 381	1 768 381	\$ US	1 231 000	1 769 028	647
10 janvier 2025	0,9100	AUD	28 141 000	25 026 380	\$ CA	25 607 179	25 607 179	580 799
10 janvier 2025	0,8262	NZD	45 259 000	36 388 112	\$ CA	37 390 913	37 390 913	1 002 801
10 janvier 2025	0,0094	JPY	2 357 819 000	21 560 238	\$ CA	22 189 485	22 189 485	629 247
10 janvier 2025	1,5917	CHF	4 107 000	6 511 095	\$ CA	6 536 998	6 536 998	25 903
10 janvier 2025	0,0007	KRW	20 680 856 000	20 703 083	\$ US	14 740 874	21 764 214	1 061 131
10 janvier 2025	0,1648	BRL	39 061 000	9 070 764	\$ US	6 436 204	9 242 145	171 381
10 janvier 2025	0,0689	MXN	34 067 000	2 343 543	\$ CA	2 347 622	2 347 622	4 079
10 janvier 2025	0,1643	BRL	22 314 000	5 229 123	\$ US	3 667 219	5 313 332	84 209
10 janvier 2025	0,7068	\$ CA	4 102 937	4 102 937	\$ US	2 900 000	4 167 491	64 554
10 janvier 2025	1,4919	EUR	1 483 000	2 208 346	\$ CA	2 212 465	2 212 465	4 119
10 janvier 2025	0,6716	\$ CA	4 513 224	4 513 224	EUR	3 031 000	4 513 484	260
10 janvier 2025	1,8027	GBP	10 379 000	18 670 368	\$ CA	18 710 217	18 710 217	39 849
10 janvier 2025	0,6730	\$ CA	471 017	471 017	EUR	317 000	472 047	1 030
15 janvier 2025	0,2421	PLN	4 221 389	1 422 287	\$ US	1 021 881	1 423 001	714
15 janvier 2025	0,0415	CZK	29 999 848	1 731 249	\$ US	1 245 471	1 748 574	17 325
15 janvier 2025	0,6512	AUD	5 683 529	5 169 889	\$ US	3 701 010	5 433 916	264 027
15 janvier 2025	0,0002	COP	32 458 130 000	10 276 902	\$ US	7 377 686	10 318 347	41 445
15 janvier 2025	1,0541	EUR	9 321 385	13 677 980	\$ US	9 825 290	13 914 130	236 150
15 janvier 2025	1,0523	EUR	792 000	1 171 928	\$ US	833 403	1 189 964	18 036
15 janvier 2025	11,5257	EUR	370 389	549 725	SEK	4 269 000	552 951	3 226
15 janvier 2025	0,7126	\$ CA	1 885 000	1 885 000	\$ US	1 343 302	1 930 034	45 034
15 janvier 2025	1,1334	CHF	8 713 069	13 803 531	\$ US	9 875 611	14 173 843	370 312
15 janvier 2025	1,1340	CHF	1 359 000	2 153 528	\$ US	1 541 120	2 212 430	58 902
15 janvier 2025	11,5120	EUR	370 745	549 939	SEK	4 268 000	552 505	2 566
15 janvier 2025	0,0026	HUF	310 317 406	1 108 017	\$ US	792 435	1 125 020	17 003
15 janvier 2025	1,0594	EUR	796 000	1 181 632	\$ US	843 254	1 207 865	26 233
15 janvier 2025	1,0537	EUR	599 000	887 015	\$ US	631 139	901 843	14 828
15 janvier 2025	0,0065	JPY	119 335 000	1 087 744	\$ US	777 883	1 113 718	25 974
15 janvier 2025	0,1383	CNY	17 216 000	3 329 709	\$ US	2 380 702	3 379 095	49 386
15 janvier 2025	0,5856	NZD	11 256 000	9 195 710	\$ US	6 590 985	9 617 193	421 483
15 janvier 2025	1,8031	GBP	611 000	1 098 839	\$ CA	1 101 710	1 101 710	2 871
15 janvier 2025	1,0386	EUR	587 000	878 844	\$ US	609 642	880 653	1 809
15 janvier 2025	1,4408	\$ US	1 606 696	2 308 475	\$ CA	2 315 000	2 315 000	6 525
15 janvier 2025	1,4402	\$ US	1 606 687	2 308 461	\$ CA	2 314 000	2 314 000	5 539
15 janvier 2025	0,6238	AUD	4 338 000	3 895 480	\$ US	2 705 917	3 926 153	30 673
15 janvier 2025	0,0916	SEK	41 420 000	5 405 086	\$ US	3 794 999	5 474 926	69 840
15 janvier 2025	0,7030	\$ CA	1 078 000	1 078 000	\$ US	757 833	1 088 842	10 842
15 janvier 2025	0,0913	SEK	11 815 000	1 533 713	\$ US	1 078 614	1 548 024	14 311
15 janvier 2025	1,2748	GBP	1 649 000	2 983 651	\$ US	2 102 158	3 038 392	54 741
15 janvier 2025	1,0513	EUR	394 000	584 020	\$ US	414 196	592 417	8 397
15 janvier 2025	1,0608	EUR	821 000	1 230 419	\$ US	870 923	1 259 179	28 760
15 janvier 2025	1,0505	EUR	3 493 000	5 169 020	\$ US	3 669 302	5 239 515	70 495
15 janvier 2025	0,9092	NZD	1 303 000	1 074 545	AUD	1 184 659	1 080 447	5 902
15 janvier 2025	0,7084	\$ CA	1 084 000	1 084 000	\$ US	767 937	1 103 360	19 360
15 janvier 2025	0,0923	SEK	6 883 000	889 633	\$ US	635 179	907 766	18 133
15 janvier 2025	412,9646	EUR	751 000	1 117 022	HUF	310 136 415	1 119 592	2 570
15 janvier 2025	0,1379	CNY	5 126 000	991 369	\$ US	706 749	1 003 062	11 693
15 janvier 2025	0,0007	KRW	1 988 650 000	1 981 851	\$ US	1 422 222	2 090 319	108 468
15 janvier 2025	1,0524	EUR	733 000	1 087 047	\$ US	771 375	1 103 821	16 774
15 janvier 2025	1,2643	GBP	819 000	1 459 124	\$ US	1 035 429	1 473 899	14 775
15 janvier 2025	0,5880	NZD	1 548 000	1 280 549	\$ US	910 259	1 344 006	63 457
15 janvier 2025	0,0915	SEK	6 955 000	899 473	\$ US	636 572	910 250	10 777
								6 128 374

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change (suite)

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	1,4369	\$ US	1 231 000	1 769 686	\$ CA	1 768 885	1 768 885	(801)
10 janvier 2025	1,7751	GBP	28 196 000	50 720 658	\$ CA	50 051 571	50 051 571	(669 087)
10 janvier 2025	1,4117	\$ US	3 000 000	4 311 197	\$ CA	4 235 242	4 235 242	(75 955)
10 janvier 2025	0,5546	\$ CA	876 376	876 376	GBP	486 000	874 246	(2 130)
10 janvier 2025	1,4861	EUR	2 037 000	3 033 311	\$ CA	3 027 210	3 027 210	(6 101)
10 janvier 2025	1,4040	\$ US	132 606 000	190 563 534	\$ CA	186 180 362	186 180 362	(4 383 172)
10 janvier 2025	1,4811	EUR	79 340 000	118 145 756	\$ CA	117 507 697	117 507 697	(638 059)
10 janvier 2025	1,4040	\$ US	132 606 000	190 563 534	\$ CA	186 180 813	186 180 813	(4 382 721)
10 janvier 2025	0,6704	\$ CA	630 959	630 959	EUR	423 000	629 892	(1 067)
10 janvier 2025	1,4041	\$ US	6 430 000	9 240 332	\$ CA	9 028 298	9 028 298	(212 034)
10 janvier 2025	106,5397	\$ CA	394 238	394 238	JPY	42 002 000	384 072	(10 166)
10 janvier 2025	1,0443	SGD	1 858 000	1 955 743	\$ CA	1 940 355	1 940 355	(15 388)
10 janvier 2025	0,1277	SEK	20 862 000	2 710 903	\$ CA	2 663 664	2 663 664	(47 239)
10 janvier 2025	0,3429	PLN	3 958 000	1 376 478	\$ CA	1 357 364	1 357 364	(19 114)
10 janvier 2025	0,0685	MXN	1 013 000	69 686	\$ CA	69 376	69 376	(310)
10 janvier 2025	0,1982	DKK	5 873 000	1 172 863	\$ CA	1 163 910	1 163 910	(8 953)
10 janvier 2025	0,1926	CNY	518 079 929	101 459 647	\$ CA	99 776 314	99 776 314	(1 683 333)
10 janvier 2025	0,2655	PEN	21 185 000	7 908 199	\$ US	5 624 436	7 891 855	(16 344)
10 janvier 2025	1,4040	\$ US	132 606 000	190 563 534	\$ CA	186 174 183	186 174 183	(4 389 351)
10 janvier 2025	1,1067	\$ CA	91 261	91 261	AUD	101 000	89 821	(1 440)
10 janvier 2025	0,6952	\$ CA	1 147 804	1 147 804	\$ US	798 000	1 146 778	(1 026)
10 janvier 2025	1,4361	\$ US	718 000	1 031 813	\$ CA	1 031 092	1 031 092	(721)
10 janvier 2025	1,4810	EUR	79 330 000	118 130 865	\$ CA	117 491 300	117 491 300	(639 565)
10 janvier 2025	1,4218	\$ US	1 000 000	1 437 066	\$ CA	1 421 806	1 421 806	(15 260)
10 janvier 2025	0,6956	\$ CA	9 675 068	9 675 068	\$ US	6 730 000	9 671 452	(3 616)
10 janvier 2025	3,7292	\$ US	5 898 048	8 469 305	PEN	21 995 000	8 402 115	(67 190)
10 janvier 2025	0,6954	\$ CA	2 876 064	2 876 064	\$ US	2 000 000	2 874 131	(1 933)
10 janvier 2025	0,6679	\$ CA	4 346 517	4 346 517	EUR	2 903 000	4 322 878	(23 639)
10 janvier 2025	0,6654	\$ CA	771 014	771 014	EUR	513 000	763 912	(7 102)
15 janvier 2025	1,3986	\$ US	4 277 013	6 145 142	\$ CA	5 982 000	5 982 000	(163 142)
15 janvier 2025	0,9521	\$ US	426 431	594 696	EUR	406 000	586 590	(8 106)
15 janvier 2025	1,3952	\$ US	4 953 975	7 117 790	\$ CA	6 912 000	6 912 000	(205 790)
15 janvier 2025	0,7950	\$ US	669 936	936 049	GBP	532 602	931 342	(4 707)
15 janvier 2025	148,3360	\$ US	798 296	1 121 201	JPY	118 416 000	1 057 492	(63 709)
15 janvier 2025	152,9871	\$ US	6 573 615	9 155 577	JPY	1 005 678 389	8 910 667	(244 910)
15 janvier 2025	10,9512	\$ US	1 562 924	2 183 842	SEK	17 115 819	2 162 551	(21 291)
15 janvier 2025	11,0998	\$ US	6 399 934	8 944 780	NOK	71 038 223	8 713 981	(230 799)
15 janvier 2025	1 402,0300	\$ US	9 916 809	13 922 033	KRW	13 903 664 000	13 201 993	(720 040)
15 janvier 2025	0,8813	\$ US	857 000	1 197 164	CHF	755 233	1 163 630	(33 534)
15 janvier 2025	0,0870	SEK	8 537 000	1 122 823	EUR	742 818	1 119 539	(3 284)
15 janvier 2025	0,9473	\$ US	629 188	885 385	EUR	596 000	868 895	(16 490)
15 janvier 2025	0,9486	\$ US	431 161	606 318	EUR	409 000	595 884	(10 434)
15 janvier 2025	0,9600	\$ US	745 820	1 071 205	EUR	716 000	1 065 834	(5 371)
15 janvier 2025	10,9506	\$ US	662 000	924 976	SEK	7 249 301	915 911	(9 065)
15 janvier 2025	0,9507	\$ US	726 833	1 017 958	EUR	691 000	1 002 638	(15 320)
15 janvier 2025	1,4109	\$ US	1 337 408	1 921 566	\$ CA	1 887 000	1 887 000	(34 566)
15 janvier 2025	1,3978	\$ US	3 069 885	4 410 761	\$ CA	4 291 000	4 291 000	(119 761)
15 janvier 2025	1,4047	\$ US	6 493 423	9 329 644	\$ CA	9 121 000	9 121 000	(208 644)
15 janvier 2025	4,2748	EUR	965 000	1 434 109	PLN	4 125 230	1 431 187	(2 922)
15 janvier 2025	1,7221	\$ US	1 221 768	1 724 627	NZD	2 104 000	1 660 550	(64 077)
15 janvier 2025	7,2878	\$ US	995 363	1 418 071	CNY	7 254 000	1 408 398	(9 673)
15 janvier 2025	151,4501	\$ US	389 257	550 639	JPY	58 953 000	530 664	(19 975)
15 janvier 2025	10,9709	\$ US	637 778	902 175	SEK	6 997 000	895 124	(7 051)
15 janvier 2025	1,4093	\$ US	1 025 362	1 473 224	\$ CA	1 445 000	1 445 000	(28 224)
15 janvier 2025	10,8948	\$ US	631 401	890 895	SEK	6 879 000	877 672	(13 223)
15 janvier 2025	1,5503	\$ US	772 133	1 085 332	AUD	1 197 000	1 040 260	(45 072)
15 janvier 2025	0,6955	\$ CA	4 623 000	4 623 000	\$ US	3 215 375	4 619 798	(3 202)
15 janvier 2025	25,1234	EUR	1 180 000	1 753 116	CZK	29 645 671	1 747 179	(5 937)
15 janvier 2025	0,8811	\$ US	476 701	669 329	CHF	420 000	650 528	(18 801)
15 janvier 2025	0,8849	\$ US	1 538 037	2 141 690	CHF	1 361 000	2 090 394	(51 296)
15 janvier 2025	156,3094	\$ US	375 454	542 768	JPY	58 687 000	540 191	(2 577)
15 janvier 2025	1,6022	\$ US	2 703 216	3 896 986	AUD	4 331 000	3 863 969	(33 017)
15 janvier 2025	1,4043	\$ US	947 084	1 360 754	\$ CA	1 330 000	1 330 000	(30 754)
15 janvier 2025	1,7718	\$ US	442 494	636 103	NZD	784 000	630 567	(5 536)
15 janvier 2025	1418,5006	\$ US	767 036	1 074 263	KRW	1 088 041 000	1 030 862	(43 401)
15 janvier 2025	0,7967	\$ US	1 406 996	2 024 633	GBP	1 121 000	2 019 121	(5 512)
15 janvier 2025	1,4308	\$ US	933 750	1 341 596	\$ CA	1 336 000	1 336 000	(5 596)
								(19 837 626)
Moins-value non réalisée sur contrats de change								(13 709 252)

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
10 janvier 2025	0,7123	\$ CA	4 645 000	4 645 000	\$ US	3 308 637	4 754 729	109 729
10 janvier 2025	0,7094	\$ CA	43 764	43 764	\$ US	31 045	44 614	850
10 janvier 2025	0,7135	\$ CA	35 000	35 000	\$ US	24 974	35 889	889
10 janvier 2025	0,6965	\$ CA	34 000	34 000	\$ US	23 682	34 032	32
10 janvier 2025	1,4380	\$ US	826 829	1 188 207	\$ CA	1 189 000	1 189 000	793
								<u>112 293</u>

Fonds 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	2 391 514	2 384 856
Trésorerie		-	335
Souscriptions à recevoir		1	314
Intérêts à recevoir		12 707	-
Autres actifs à recevoir		1 680	1 451
Total actifs		2 405 902	2 386 956
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		286	-
Parts rachetées à payer		19	176
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		305	176
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 405 597	2 386 780
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		18 409	19 646
Série F		76 009	131 204
Série F5		482	5 043
Série O		2 309 123	2 229 155
Série T5		1 572	1 730
Série Privée		2	2
		2 405 597	2 386 780
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		7,94	8,08
Série F		8,03	8,19
Série F5		6,42	6,63
Série O		7,96	8,10
Série T5		6,03	6,27
Série Privée		8,07	8,22

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		92 698	93 722
Revenus de dividendes		14	5
Revenus sur prêt de titres		9	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(27 808)	(27 593)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(13 357)	44 887
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Total revenus		51 557	111 021
Charges	8		
Frais de gestion		1 371	1 608
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	4
Frais d'administration fixes		696	677
Charges assumées par le gestionnaire		(21 351)	(19 663)
Retenues d'impôts	2	92	185
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	154	286
Total charges		(19 033)	(16 903)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		70 590	127 924
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		256	861
Série F		2 480	5 450
Série F5		157	237
Série O		67 672	121 305
Série T5		25	71
Série Privée		-	-
		70 590	127 924
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 384 027	2 385 102
Série F		14 179 351	17 931 791
Série F5		604 942	758 469
Série O		289 881 125	266 168 560
Série T5		273 723	267 520
Série Privée		296	286
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,11	0,36
Série F		0,18	0,30
Série F5		0,26	0,31
Série O		0,23	0,46
Série T5		0,09	0,27
Série Privée		0,16	0,41

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19 646	19 234	131 204	116 253	5 043	3 859	2 229 155	1 826 135	1 730	1 561
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	256	861	2 480	5 450	157	237	67 672	121 305	25	71
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 898	4 223	28 054	72 841	1 761	2 972	185 701	440 403	167	424
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	490	580	2 891	3 960	145	152	106 799	103 646	13	13
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 295)	(4 553)	(84 509)	(62 380)	(6 428)	(1 923)	(173 405)	(158 688)	(275)	(254)
Total opérations sur les parts rachetables	(907)	250	(53 564)	14 421	(4 522)	1 201	119 095	385 361	(95)	183
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	584	697	4 093	4 902	115	221	106 799	103 646	53	62
Remboursement de capital	-	-	-	-	81	32	-	-	35	23
Remboursement de frais de gestion	2	2	18	18	-	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	586	699	4 111	4 920	196	254	106 799	103 646	88	85
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 237)	412	(55 195)	14 951	(4 561)	1 184	79 968	403 020	(158)	169
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	18 409	19 646	76 009	131 204	482	5 043	2 309 123	2 229 155	1 572	1 730
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 431 884	2 395 849	16 027 707	14 430 280	760 571	581 001	275 131 076	227 572 435	275 804	247 087
Parts rachetables émises	361 223	537 651	3 460 580	9 005 130	270 285	453 089	23 080 173	54 678 070	27 219	67 721
Parts rachetables émises au réinvestissement	61 145	73 474	356 711	497 892	22 352	23 408	13 292 181	13 130 695	2 131	2 044
Parts rachetables rachetées	(535 241)	(575 090)	(10 381 452)	(7 905 595)	(978 214)	(296 927)	(21 593 389)	(20 250 124)	(44 629)	(41 048)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 319 011	2 431 884	9 463 546	16 027 707	74 994	760 571	289 910 041	275 131 076	260 525	275 804
	Série Privée									
Note	2024	2023								
	\$	\$								
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2	2								
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2	2								
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	292	280								
Parts rachetables émises au réinvestissement	11	12								
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	303	292								

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	70 590	127 924
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		27 808	27 593
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		13 357	(44 887)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Achats de placements		(248 618)	(676 154)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		200 795	136 287
Intérêts à recevoir		(12 707)	145 298
Autres actifs à recevoir		(229)	(176)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		50 995	(284 115)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 442)	(1 253)
Produit de l'émission de parts rachetables		218 894	520 721
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(269 069)	(227 634)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(51 617)	291 834
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(622)	7 719
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		335	(7 384)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(286)	335
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		79 991	239 020
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		(78)	(180)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI consiste à maximiser le rendement total tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le Fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille 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 sous-gestionnaire de portefeuille 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 (l'intégration de facteurs ESG). Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	28 novembre 2016	M	A	1,25 %	0,10 %
Série Conseillers	28 novembre 2016	M	A	1,25 %	0,10 %
Série F	28 novembre 2016	M	A	0,75 %	0,10 %
Série F5	28 novembre 2016	M	A	0,75 %	0,10 %
Série O	28 novembre 2016	M	A	-	0,02 %
Série T5	28 novembre 2016	M	A	1,25 %	0,10 %
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	-	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	7,94	-	7,94
Série F	8,03	-	8,03
Série F5	6,42	-	6,42
Série O	7,96	-	7,96
Série T5	6,03	-	6,03
Série Privée	8,07	-	8,07

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,08	-	8,08
Série F	8,19	-	8,19
Série F5	6,63	-	6,63
Série O	8,10	-	8,10
Série T5	6,27	-	6,27
Série Privée	8,22	-	8,22

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	18	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	9	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	9	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	2 391 261	2 384 498

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	276 730	-	365 709	-

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 13 837 \$ (18 285 \$ 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 Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (100%)	± 172 962 398	7,2	± 163 017 072	6,8

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,4	99,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	253 512	-	-	253 512
Fonds négociés en bourse	2 391 260 749	-	-	2 391 260 749
Total des placements	2 391 514 261	-	-	2 391 514 261

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	357 620	-	-	357 620
Fonds négociés en bourse	2 384 498 413	-	-	2 384 498 413
Total des placements	2 384 856 033	-	-	2 384 856 033

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	154	286
Commissions versées aux apparentés	154	286

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	940	-	898	-
Série Privée	303	100	292	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	26 068	18 992

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Actions internationales (0,0 %)			
États-Unis (0,0 %)			
WTS-NOBLE CORP 2, bons de souscription échéant le 5 février 2028	220	680	791
WTS-NOBLE CORP 2, bons de souscription échéant le 5 février 2028	220	680	791
		<u>1 360</u>	<u>1 582</u>
Royaume-Uni (0,0 %)			
Noble Corp. PLC	5 581	<u>75 422</u>	<u>251 930</u>
Total des actions internationales		<u>76 782</u>	<u>253 512</u>
	<u>Nombre de parts</u>		
Fonds négociés en bourse (99,4 %)			
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI	113 681 714	<u>2 752 263 084</u>	<u>2 391 260 749</u>
Total des placements (99,4 %)		<u>2 752 339 866 *</u>	2 391 514 261
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			<u>14 082 367</u>
Actif net (100 %)			<u>2 405 596 628</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023
est de 2 732 324 395 \$.

Fonds d'obligations corporatives 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	1 190 692	1 127 746
Plus-value non réalisée sur contrats de change		13	32
Trésorerie		1 942	869
Marge sur contrats à terme		-	4
Souscriptions à recevoir		-	1
Produit de la vente de placements à recevoir		196	-
Intérêts à recevoir		12 463	10 254
Total actifs		1 205 306	1 138 906
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		111	-
Parts rachetées à payer		22	1 034
Charges à payer		37	33
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		170	1 067
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 205 136	1 137 839
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		5 153	3 683
Série F		7 397	10 128
Série O		1 192 586	1 124 028
		1 205 136	1 137 839
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,24	9,94
Série F		10,43	10,14
Série O		10,43	10,13

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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		51 807	50 378
Revenus sur prêt de titres		1	1
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(30 438)	(28 511)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		11	(3)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(960)	49
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		65 208	75 174
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(131)	4
Total revenus		85 498	97 091
Charges	8		
Frais de gestion		117	173
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Pertes sur les produits dérivés		-	313
Frais d'administration fixes		288	318
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(7)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	-	1
Total charges		403	800
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		85 095	96 291
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		263	265
Série F		497	1 380
Série O		84 335	94 646
		85 095	96 291
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		435 189	415 546
Série F		816 296	1 689 956
Série O		111 351 715	121 281 085
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,60	0,64
Série F		0,61	0,82
Série O		0,76	0,78

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries					
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	3 683	4 371	10 128	27 187	1 124 028	1 229 778
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	263	265	497	1 380	84 335	94 646
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 790	386	186	1 463	36 132	75 265
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	114	100	291	558	50 157	49 575
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 575)	(1 337)	(3 404)	(19 894)	(51 909)	(275 573)
Total opérations sur les parts rachetables	1 329	(851)	(2 927)	(17 873)	34 380	(150 733)
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	122	102	299	562	50 157	49 663
Remboursement de frais de gestion	-	-	2	4	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	122	102	301	566	50 157	49 663
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 470	(688)	(2 731)	(17 059)	68 558	(105 750)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	5 153	3 683	7 397	10 128	1 192 586	1 124 028
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	370 605	459 140	998 900	2 791 589	110 957 897	126 691 531
Parts rachetables émises	277 643	40 362	18 223	147 770	3 543 143	7 737 072
Parts rachetables émises au réinvestissement	11 412	10 424	28 662	56 718	4 935 388	5 071 933
Parts rachetables rachetées	(156 306)	(139 321)	(336 591)	(1 997 177)	(5 135 671)	(28 542 639)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	503 354	370 605	709 194	998 900	114 300 757	110 957 897

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	85 095	96 291
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		30 438	28 511
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(11)	3
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		960	(49)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(65 208)	(75 174)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		131	(4)
Achats de placements		(4 085 568)	(593 676)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 056 235	760 396
Marge sur contrats à terme		4	941
Intérêts à recevoir		(2 209)	1 470
Charges à payer		4	(16)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		19 871	218 694
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(18)	(98)
Produit de l'émission de parts rachetables		39 109	77 117
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(57 900)	(295 778)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(18 809)	(218 759)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		11	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 062	(65)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		869	938
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 942	869
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		49 598	51 848

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

Notes propres au fonds

Objetif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations corporatives BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme et de produire un revenu élevé au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs, effectués principalement dans des titres de créances de compagnies canadiennes et américaines.

Le gestionnaire de portefeuille procède à une analyse approfondie de crédit de chaque titre et à une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Il recherche des titres procurant un potentiel de rendement intéressant. Il prend également en considération les conditions économiques et l'effet de celles-ci sur les taux d'intérêt. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise les titres ayant des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut investir environ 25 % de son actif dans des titres de créances étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	1 juin 2010	M	A	1,25	0,19
Série Conseillers	1 juin 2010	M	A	1,25	0,19
Série F	1 juin 2010	M	A	0,60	0,19
Série O	1 juin 2010	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,24	-	10,24
Série F	10,43	-	10,43
Série O	10,43	-	10,43

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,94	-	9,94
Série F	10,14	-	10,14
Série O	10,13	-	10,13

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	-	10 740
Valeur totale de la garantie	-	10 954

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	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres adossés	1 017	10 091

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	(1 561 482)	(0,1)	164 929	-

Le 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 (78 074) \$ (8 246 \$ au 31 décembre 2023).

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	10,5	2,7
Grade d'investissement - AA	6,8	3,5
Grade d'investissement - A	29,5	44,3
Grade d'investissement - BBB	48,6	44,8
Spéculatif - BB	3,4	3,8
	98,8	99,1

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

Le 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	30 614 404	32 815 448
De 1 an à 3 ans	216 174 577	206 654 488
De 3 ans à 5 ans	293 549 476	253 947 421
De 5 ans à 10 ans	370 021 374	285 480 560
Plus de 10 ans	280 332 599	348 847 588
	1 190 692 430	1 127 745 505

Le 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 19 130 334 \$ (19 244 025 \$ 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	82,3	88,4
Obligations étrangères	4,6	6,6
Obligations fédérales	8,4	1,6
Obligations municipales	0,3	0,3
Obligations provinciales	2,2	1,4
Titres adossés à des actifs	0,1	0,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	-	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,1	0,9

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	11 240 665	-	11 240 665
Obligations et débetures	103 965 836	1 075 485 929	-	1 179 451 765
Total des placements	103 965 836	1 086 726 594	-	1 190 692 430
Actifs dérivés	-	26 850 884	-	26 850 884
Passifs dérivés	-	(26 949 330)	-	(26 949 330)
Total des produits dérivés	-	(98 446)	-	(98 446)

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	17 965 758	1 109 779 747	-	1 127 745 505
Actifs dérivés	-	3 056 386	-	3 056 386
Passifs dérivés	-	(3 024 048)	-	(3 024 048)
Total des produits dérivés	-	32 338	-	32 338

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	134	-	128	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	42 481	26 743

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		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	1 375 000	1 363 677	1 371 490				
3178,00 %, échéant le 12 février 2025	4 100 000	4 074 045	4 085 061				
3169,00 %, échéant le 27 février 2025	700 000	694 526	696 553				
316,00 %, échéant le 27 mars 2025	5 125 000	5 084 023	5 087 561				
		11 216 271	11 240 665				
Obligations (97,9 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (8,4 %)							
Gouvernement du Canada							
3,25 %, échéant le 1er novembre 2026	39 511 000	39 638 815	39 733 882				
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	9 862 000	9 820 459	9 825 333				
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	4 168 000	4 197 434	4 214 682				
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	9 631 000	8 801 022	8 786 872				
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	4 900 000	4 205 180	4 231 929				
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	6 076 000	5 531 057	5 524 955				
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	1 829 000	1 637 837	1 647 742				
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	11 207 000	10 779 717	10 863 550				
3,25 %, échéant le 1er décembre 2033	1 136 000	1 135 205	1 141 169				
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	3 660 000	3 587 712	3 596 956				
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	1 219 000	1 342 598	1 326 775				
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	6 174 000	6 294 478	6 337 753				
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	3 944 000	3 555 662	3 504 473				
		100 527 176	100 736 071				
Émises et garanties par une province (2,2 %)							
Province de l'Ontario							
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	2 186 000	2 015 907	2 030 167				
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	10 883 000	9 879 422	9 742 015				
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	17 669 000	11 400 579	11 234 798				
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	2 572 000	2 751 442	2 758 156				
Province de Québec							
4,20 %, échéant le 1er décembre 2057	616 000	606 655	614 324				
		26 654 005	26 379 460				
Municipalités et octroyées (0,3 %)							
Calgary Airport Authority							
3,34 %, échéant le 7 octobre 2038	3 109 000	2 926 675	2 768 527				
3,55 %, échéant le 7 octobre 2053	700 000	577 927	591 093				
		3 504 602	3 359 620				
Sociétés (82,3 %)							
407 International Inc.							
6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	5 000 000	5 514 600	5 602 305				
4,45 %, échéant le 15 novembre 2041	6 625 000	6 675 428	6 537 795				
4,19 %, échéant le 25 avril 2042	3 550 000	3 508 393	3 397 336				
Access Justice Durham							
5,02 %, échéant le 31 août 2039	820 475	972 400	849 992				
Aéroports de Montréal							
6,95 %, échéant le 16 avril 2032	1	1	1				
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	1 793 000	1 790 370	1 402 029				
3,44 %, échéant le 26 avril 2051	1 434 000	1 412 340	1 206 173				
Air Canada							
4,63 %, échéant le 15 août 2029	12 558 000	12 257 327	12 487 361				
Allied Properties Real Estate Investment Trust							
5,53 %, échéant le 26 septembre 2028	2 000 000	2 013 040	2 032 644				
3,39 %, échéant le 15 août 2029	1 727 000	1 705 934	1 600 627				
AltaGas Ltd.							
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	1 000 000	1 037 000	1 063 398				
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	1 696 000	1 648 512	1 641 017				
AllaLink LP							
4,87 %, échéant le 15 novembre 2040	1 000 000	1 334 980	1 037 954				
4,74 %, échéant le 22 mai 2054	2 000 000	2 066 320	2 064 790				
5,46 %, échéant le 11 octobre 2055	2 000 000	2 271 100	2 305 528				
Arrow Lakes Power							
5,52 %, échéant le 5 avril 2041	850 401	850 401	896 066				
Athabasca Indigenous Midstream LP							
6,07 %, échéant le 5 février 2042	1 225 000	1 320 513	1 310 206				
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto							
2,75 %, échéant le 17 octobre 2039	5 000 000	4 019 400	4 116 180				
5,30 %, échéant le 25 février 2041	1 600 000	1 719 888	1 754 437				
4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	216 000	220 985	217 872				
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
Taux variable, échéant le 2 avril 2025	1 488 000	1 487 077	1 512 955				
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	8 012 000	8 173 205	8 276 733				
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	9 798 000	9 830 247	10 172 901				
5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	12 932 000	13 381 416	13 626 500				
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	1 721 000	1 720 845	1 788 831				
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	6 729 000	6 728 731	7 026 395				
Banque de Montréal							
Taux variable, échéant le 27 avril 2025	12 974 000	13 891 761	13 879 014				
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	12 065 000	12 156 562	12 435 613				
4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	29 716 000	29 607 520	30 630 599				
Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	5 000 000	4 968 500	5 167 505				
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	10 507 000	10 568 528	10 798 244				
Taux variable, échéant le 7 septembre 2033	5 000 000	5 183 450	5 338 390				
Banque de Nouvelle-Écosse							
4,68 %, échéant le 1er février 2029	17 753 000	17 875 404	18 408 121				
Taux variable, échéant le 1er août 2034	7 000 000	7 088 938	7 233 457				
Taux variable, échéant le 15 novembre 2035	4 993 000	4 992 800	5 049 641				
Banque Nationale du Canada							
5,02 %, échéant le 1er février 2029	10 000 000	10 245 900	10 497 230				
Banque Royale du Canada							
Taux variable, échéant le 28 janvier 2025	1 447 000	1 447 000	1 364 835				
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	3 503 000	3 502 965	3 614 196				
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	6 750 000	6 925 298	6 937 157				
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	8 114 000	8 180 807	8 370 727				
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	16 162 000	16 625 219	17 264 329				
Taux variable, échéant le 17 octobre 2030	10 611 000	10 622 160	10 708 855				
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	8 017 000	8 092 590	8 334 313				
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	2 583 000	2 583 000	2 625 909				
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	6 400 000	6 252 800	6 401 568				
Banque Toronto-Dominion							
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	11 324 000	11 413 294	11 504 448				
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	26 042 000	26 674 312	27 289 151				
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	3 921 000	4 059 600	4 133 722				
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	5 000 000	5 160 000	5 307 320				
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	8 086 000	8 075 526	8 377 363				
Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	9 500 000	9 516 815	9 574 984				
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	2 118 000	2 118 000	2 205 173				
Taux variable, échéant le 31 octobre 2035	15 434 000	15 577 293	15 589 266				
Bell Canada							
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	10 540 000	11 126 303	11 519 461				
5,15 %, échéant le 24 août 2034	2 170 000	2 251 353	2 259 894				
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	1 125 000	1 368 406	1 250 878				
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	2 082 000	2 208 257	1 966 189				
British Columbia Ferry Services Inc.							
6,25 %, échéant le 13 octobre 2034	3 180 000	3 546 177	3 681 149				
Brookfield Finance II Inc.							
5,43 %, échéant le 14 décembre 2032	4 500 000	4 594 455	4 810 140				
Brookfield Infrastructure Finance ULC							
5,62 %, échéant le 14 novembre 2027	4 995 000	5 257 687	5 253 761				
Brookfield Renewable Energy Partners ULC							
5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	8 486 000	8 655 921	9 038 379				
4,29 %, échéant le 5 novembre 2049	2 000 000	1 714 060	1 777 362				
5,32 %, échéant le 10 janvier 2054	1 000 000	1 007 500	1 035 439				
Bruce Power LP							
4,27 %, échéant le 21 décembre 2034	6 000 000	5 924 460	5 951 712				
Canadian Natural Resources Ltd.							
4,15 %, échéant le 15 décembre 2031	5 000 000	4 991 800	5 007 575				
Canadian Utilities Ltd.							
3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	2 600 000	2 367 248	2 400 512				
3,55 %, échéant le 22 novembre 2047	3 000 000	2 541 480	2 577 525				
4,09 %, échéant le 19 octobre 2054	903 000	821 893	836 481				
Capital City Link GP							
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	2 419 297	2 409 355	2 298 005				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Capital Power Corp.				Financière Sun Life Inc.			
5,38 %, échéant le 25 janvier 2027	3 995 000	4 120 842	4 136 910	Taux variable, échéant le 29 mai 2037	1 796 000	2 077 672	1 929 529
Taux variable, échéant le 5 juin 2054	5 195 000	5 332 119	5 746 953	Finning International Inc.			
Cenovus Energy Inc.				4,78 %, échéant le 13 février 2029	2 500 000	2 536 200	2 591 995
3,50 %, échéant le 7 février 2028	3 447 000	3 416 724	3 428 531	First Capital Realty Inc.			
Chartwell Retirement Residences				3,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 993 000	1 958 982	1 992 279
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	1 116 000	1 115 152	1 160 133	First Nations ETF LP			
Chip Mortgage Trust				4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	1 316 793	1 324 115	1 232 487
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	9 990 000	9 990 000	9 990 709	Fonds de placement immobilier H&R			
Choice Properties Reit				2,63 %, échéant le 19 février 2027	850 000	849 663	827 159
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	4 825 000	4 694 857	4 750 140	Fonds de placement immobilier RioCan			
5,03 %, échéant le 28 février 2031	1 184 000	1 183 953	1 234 205	5,46 %, échéant le 1er mars 2031	1 175 000	1 218 780	1 233 556
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	8 149 000	8 588 320	8 938 280	Fortis Inc.			
5,70 %, échéant le 28 février 2034	1 626 000	1 625 886	1 753 309	4,43 %, échéant le 31 mai 2029	5 000 000	5 029 700	5 134 770
Clover LP				4,17 %, échéant le 9 septembre 2031	7 000 000	7 000 000	7 047 691
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	568 466	561 768	561 829	5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	4 641 000	4 958 537	5 096 264
4,22 %, échéant le 30 juin 2034	1 130 750	1 130 750	1 115 768	FortisAlberta Inc.			
Coastal Gaslink Pipeline				3,73 %, échéant le 18 septembre 2048	5 000 000	4 316 950	4 392 755
4,69 %, échéant le 30 septembre 2029	6 000 000	6 078 307	6 255 510	4,80 %, échéant le 27 octobre 2050	1 000 000	968 590	1 034 292
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	5 085 000	5 269 662	5 456 856	General Motors Financial of Canada Ltd.			
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	7 800 000	8 187 514	8 518 552	3,15 %, échéant le 8 février 2027	3 000 000	2 887 890	2 973 396
5,86 %, échéant le 30 juin 2049	726 000	836 555	840 732	5,20 %, échéant le 9 février 2028	1 743 000	1 740 351	1 808 652
Comber Wind Financial Corp.				5,00 %, échéant le 9 février 2029	8 426 000	8 529 893	8 727 777
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	1 578 027	1 593 379	1 602 205	George Weston Ltd.			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	10 990 000	11 000 680	11 125 254
4,70 %, échéant le 10 mai 2053	3 000 000	3 046 800	3 068 382	Gibson Energy Inc.			
Compagnies Loblaw Ltée				2,85 %, échéant le 14 juillet 2027	1 019 000	1 017 383	998 853
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	6 655 000	6 719 850	7 085 998	3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	1 518 000	1 521 422	1 497 978
5,12 %, échéant le 4 mars 2054	892 000	913 881	921 943	Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	1 000 000	1 064 000	1 095 108
Compagnies Loblaw Ltée.				Grand Renewable Solar LP			
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	1 730 000	2 038 438	1 937 948	3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	482 499	482 499	466 668
Crédit Ford Canada Ltée.				Great-West Lifeco Inc.			
7,00 %, échéant le 10 février 2026	12 359 000	12 661 741	12 767 823	6,74 %, échéant le 24 novembre 2031	1 410 000	1 554 976	1 629 701
6,33 %, échéant le 10 novembre 2026	5 000 000	5 151 850	5 206 690	6,67 %, échéant le 21 mars 2033	1 947 000	2 571 833	2 272 429
5,24 %, échéant le 23 mai 2028	5 000 000	5 064 500	5 147 425	6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	1 773 000	2 237 636	2 034 452
5,58 %, échéant le 23 mai 2031	4 505 000	4 514 671	4 688 367	Groupe SNC-Lavalin Inc.			
Crombie Real Estate Investment Trust				5,70 %, échéant le 26 mars 2029	11 000 000	11 152 250	11 467 500
3,68 %, échéant le 26 août 2026	2 163 000	2 168 175	2 165 751	Groupe WSP Global Inc.			
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	8 066 000	8 089 206	8 095 764	4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	1 257 000	1 257 417	1 269 366
4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	2 000 000	2 006 520	2 022 276	5,55 %, échéant le 22 novembre 2030	16 241 000	17 394 254	17 458 783
CSS FSCC Partnership				4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	352 000	352 000	356 539
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	102 571	138 125	116 347	Heathrow Funding Ltd.			
CT Real Estate Investment Trust				3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	5 000 000	4 735 700	4 926 820
3,03 %, échéant le 5 février 2029	1 494 000	1 494 000	1 435 570	Husky Midstream LP			
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	907 000	907 000	810 727	4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	3 505 000	3 497 955	3 525 122
Dollarama Inc.				Hydro One Inc.			
5,17 %, échéant le 26 avril 2030	2 400 000	2 488 464	2 545 680	4,39 %, échéant le 1er mars 2034	2 995 000	3 054 301	3 079 336
Enbridge Gas Distribution Inc.				4,39 %, échéant le 26 septembre 2041	1 641 000	1 859 216	1 611 976
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	5 290 000	5 785 024	5 897 594	Hyundai Capital Canada Inc.			
3,51 %, échéant le 29 novembre 2047	3 400 000	2 825 332	2 861 430	2,01 %, échéant le 12 mai 2026	1 018 000	1 018 198	997 830
5,67 %, échéant le 6 octobre 2053	2 700 000	3 040 524	3 131 171	Integrated Team Solutions PCH Partnership			
Enbridge Inc.				4,88 %, échéant le 31 mai 2046	227 091	272 532	222 275
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	5 018 000	4 849 137	4 975 909	Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
4,21 %, échéant le 22 février 2030	4 245 000	4 265 339	4 311 680	5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	245 185	321 204	263 310
7,20 %, échéant le 18 juin 2032	1 387 000	1 772 683	1 611 615	Inter Pipeline Ltd.			
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	2 059 000	2 101 229	2 307 849	3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	3 014 000	3 049 439	3 006 854
5,32 %, échéant le 22 août 2054	7 000 000	6 990 620	7 266 357	4,23 %, échéant le 1er juin 2027	1 158 000	1 158 000	1 168 107
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	5 170 000	5 731 080	6 134 660	5,71 %, échéant le 29 mai 2030	1 767 000	1 794 867	1 873 061
Enbridge Pipelines Inc.				5,85 %, échéant le 18 mai 2032	2 516 000	2 604 877	2 677 640
4,33 %, échéant le 22 février 2049	5 000 000	4 246 801	4 499 615	Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	4 300 000	4 300 000	4 308 278
5,82 %, échéant le 17 août 2053	3 772 000	4 179 175	4 198 753	Kingston Solar LP			
Enmax Corp.				3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	515 804	515 804	487 847
3,88 %, échéant le 18 octobre 2029	5 035 000	5 011 600	5 016 174	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			
Equitable Bank				4,71 %, échéant le 22 novembre 2031	5 304 000	5 424 505	5 417 999
5,16 %, échéant le 11 janvier 2027	9 980 000	10 241 676	10 246 875	Melancthon Wolfe Wind LP			
3,91 %, échéant le 17 décembre 2027	1 460 000	1 459 635	1 461 847	3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	240 300	228 559	236 580
Fédération des caisses Desjardins				Metro Inc.			
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	5 455 000	5 455 000	5 796 068	4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	7 485 000	7 485 000	7 588 001
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	1 507 000	1 507 000	1 573 536	4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	2 207 000	2 247 388	2 012 652

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.				5,33 %, échéant le 12 mai 2032	6 513 000	6 570 703	6 964 064
4,85 %, échéant le 1er juin 2034	13 900 000	13 982 305	14 545 099	4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	4 164 000	4 266 718	3 929 642
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	2 102 000	2 099 259	1 982 035	4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	183 354	177 708	161 516
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	2 011 000	1 904 685	1 848 165	4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	1 194 000	1 195 168	1 074 488
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	4 264 000	4 067 778	3 672 174	Union Gas Ltd.			
Northern Courier Pipeline LP				4,88 %, échéant le 21 juin 2041	1 427 000	1 425 762	1 465 192
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	1 829 597	1 807 532	1 687 679	Veren Inc.			
Northland Power Inc.				4,97 %, échéant le 21 juin 2029	5 085 000	5 073 200	5 246 672
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	5 000 000	5 327 500	5 440 575	Videotron Ltée.			
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP				3,63 %, échéant le 15 juin 2028	1 823 000	1 816 314	1 811 573
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	2 466 000	2 487 741	2 199 001	4,50 %, échéant le 15 janvier 2030	4 000 000	3 947 200	4 052 180
Nova Scotia Power Inc.				Wolf Midstream Canada LP			
4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	1 472 000	1 471 838	1 524 349	6,40 %, échéant le 18 juillet 2029	3 985 000	4 012 500	4 124 475
4,15 %, échéant le 6 mars 2042	945 000	936 298	856 383			<u>979 934 353</u>	<u>992 323 228</u>
3,57 %, échéant le 5 avril 2049	1 666 000	1 233 404	1 341 810	Obligations étrangères (4,6 %)			
Ontario Power Generation Inc.				Anheuser-Busch Companies Inc.			
4,83 %, échéant le 28 juin 2034	8 000 000	8 330 020	8 376 016	4,32 %, échéant le 15 mai 2047	1 989 000	1 865 692	1 876 512
2,95 %, échéant le 21 février 2051	1 900 000	1 361 426	1 417 755	AT&T Inc.			
Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International				4,00 %, échéant le 25 novembre 2025	2 607 000	2 642 514	2 616 935
6,97 %, échéant le 25 mai 2032	177	185	192	CVS Health Corp.			
Pembina Pipeline Corporation				4,78 %, échéant le 25 mars 2038	811 000	1 048 790	1 010 946
3,71 %, échéant le 11 août 2026	3 154 000	3 166 175	3 163 992	5,05 %, échéant le 25 mars 2048	6 132 000	7 428 394	7 311 462
5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	13 931 000	14 180 931	14 581 647	6,00 %, échéant le 1er juin 2063	1 153 000	1 614 949	1 516 164
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	3 853 000	3 702 534	3 673 211	Electricité de France SA			
4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	2 800 000	2 560 684	2 639 311	5,99 %, échéant le 23 mai 2030	2 156 000	2 328 372	2 316 475
5,67 %, échéant le 12 janvier 2054	2 610 000	2 704 117	2 801 522	5,38 %, échéant le 17 mai 2034	5 700 000	5 988 145	5 974 535
Plenary Health Bridgepoint LP				Gouvernement des États-Unis			
7,25 %, échéant le 31 août 2042	799 252	963 706	957 149	4,25 %, échéant le 15 août 2054	2 454 000	3 242 660	3 229 765
Plenary Properties LTAP LP				Intel Corp.			
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	333 360	445 764	373 673	4,90 %, échéant le 5 août 2052	509 000	600 795	580 415
Rogers Communications Inc.				5,70 %, échéant le 10 février 2053	4 336 000	5 742 063	5 549 003
5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	10 000 000	10 434 900	10 634 780	Magallanes Inc.			
4,40 %, échéant le 2 novembre 2028	5 000 000	4 948 500	5 096 575	5,14 %, échéant le 15 mars 2052	5 098 000	5 279 515	5 463 684
5,80 %, échéant le 21 septembre 2030	8 045 000	8 553 161	8 715 020	National Australia Bank Ltd.			
5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	1 999 000	2 123 093	2 195 975	3,52 %, échéant le 12 juin 2030	2 343 000	2 394 901	2 337 667
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	1 852 000	2 408 429	2 151 161	National Grid Electricity Transmission PLC			
6,11 %, échéant le 25 août 2040	6 891 000	8 204 268	7 552 598	5,22 %, échéant le 16 septembre 2031	10 000 000	10 277 400	10 624 390
Santé Montréal collectif SEC				Wells Fargo & Co.			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	327	425	382	Taux variable, échéant le 26 avril 2028	5 071 000	5 103 515	5 228 018
SEC LP and Arci Ltd.						<u>55 557 705</u>	<u>55 635 971</u>
5,19 %, échéant le 29 août 2033	2 879 400	2 930 794	2 832 031	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,0 %)			
SGTP Highway Bypass LP				Classic RMBS Trust			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	2 114 811	2 128 325	1 974 836	1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	71 034	71 034	70 501
Sienna Senior Living Inc.				1,53 %, échéant le 15 mars 2052	155 979	155 947	153 702
3,45 %, échéant le 27 février 2026	483 000	482 942	481 539	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	1 009 000	989 027	986 017	3,64 %, échéant le 12 juin 2027	143 788	143 786	142 602
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	6 840 000	6 872 992	6 907 504			<u>370 767</u>	<u>366 805</u>
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.				Titres adossés à des actifs (0,1 %)			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	3 410 264	4 401 289	3 928 519	Eagle Credit Card Trust			
Société Financière Manuvie				5,13 %, échéant le 17 juin 2028	611 000	611 000	641 197
3,99 %, échéant le 22 février 2028	3 500 000	3 500 000	3 545 556	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,55 %, échéant le 8 mars 2029	9 000 000	9 050 940	9 299 466	2,38 %, échéant le 12 décembre 2028	9 791	9 984	9 413
Taux variable, échéant le 19 juin 2081	1 698 000	1 224 642	1 551 279			<u>620 984</u>	<u>650 610</u>
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	1 486 000	1 480 027	1 549 307	Total des obligations et débetures		<u>1 167 169 592</u>	<u>1 179 451 765</u>
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd.				Total des placements (98,8 %)		<u>1 178 385 863</u>	<u>1 190 692 430</u>
4,32 %, échéant le 1er février 2030	10 000 000	10 007 425	10 134 040	Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(98 446)</u>
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,2 %)			<u>14 542 164</u>
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	746 620	837 311	693 806	Actif net (100 %)			<u>1 205 136 148</u>
Superior Plus Corp.							
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	7 303 000	7 034 658	6 930 540				
TELUS Corp.							
4,80 %, échéant le 15 décembre 2028	9 800 000	9 818 394	10 150 066				
5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	4 990 000	5 074 168	5 260 752				
5,10 %, échéant le 15 février 2034	5 007 000	5 064 407	5 217 900				
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	5 878 000	5 859 710	5 492 015				
3,95 %, échéant le 16 février 2050	1 509 000	1 264 089	1 247 329				
TransCanada Pipelines Ltd.							
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	10 000 000	9 845 450	10 041 350				
5,28 %, échéant le 15 juillet 2030	5 000 000	5 160 900	5 310 360				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 180 646 854 \$.

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	
7 janvier 2025	1,4405	\$ US	3 873 000	5 566 411	\$ CA	5 579 192	5 579 192	12 781

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	
21 janvier 2025	1,4290	\$ US	14 886 000	21 382 919	\$ CA	21 271 692	21 271 692	(111 227)

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(98 446)

Fonds de prêts de premier rang BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	117 922
Trésorerie		1 067
Souscriptions à recevoir		650
Produit de la vente de placements à recevoir		225
Intérêts à recevoir		61
Dividendes à recevoir		46
Total actifs		119 971
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change		116
Placements à payer		38 780
Charges à payer		9
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		38 905
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		81 066
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		486
Série F		10 553
Série O		70 026
Série Privée		1
		81 066
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		9,99
Série F		9,98
Série O		9,98
Série Privée		9,96

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (88 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		308
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		840
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(886)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 229)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 286
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(166)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(116)
Total revenus		37
Charges	8	
Frais de gestion		7
Frais d'administration fixes		2
Retenues d'impôts	2	6
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1
Total charges		16
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		21
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		-
Série F		(4)
Série O		25
Série Privée		-
		21
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		7 685
Série F		365 333
Série O		2 657 027
Série Privée		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		(0,03)
Série F		(0,01)
Série O		0,01
Série Privée		(0,01)

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série			
	Conseillers 2024 (88 jours) \$	Série F 2024 (88 jours) \$	Série O 2024 (88 jours) \$	Série Privée 2024 (88 jours) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	(4)	25	-
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	486	10 773	70 001	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	12	183	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(209)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	486	10 576	70 184	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	-	17	149	-
Gains nets réalisés	-	2	34	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	19	183	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	486	10 553	70 026	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	486	10 553	70 026	1
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables émises	48 663	1 077 394	6 995 537	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	13	1 170	18 307	-
Parts rachetables rachetées	-	(20 926)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	48 676	1 057 638	7 013 844	100

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (88 jours)
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	21
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(840)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		886
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 229
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 286)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		166
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		116
Achats de placements		(165 851)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		87 381
Intérêts à recevoir		(61)
Dividendes à recevoir		(46)
Charges à payer		9
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(78 276)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(7)
Produit de l'émission de parts rachetables		80 611
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(209)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		80 395
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(886)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(166)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		2 119
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 067
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		247
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		(52)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de prêts de premier rang BNI a comme objectif de placement de générer un revenu courant élevé. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement de prêts à taux variable de premier rang, auxquels sont généralement attribuées des notes inférieures à celles des titres de créance de qualité, de sociétés émettrices de partout dans le monde et d'autres titres de créance à taux variable.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement de prêts à taux variable de premier rang libellés en dollars américains de sociétés émettrices de partout dans le monde et d'autres titres de créance à taux variable. Les prêts à taux variable de premier rang, auxquels sont généralement attribuées des notes inférieures à celles des titres de créance de qualité, sont assortis de notes de crédit représentatives d'un risque élevé et de caractéristiques spéculatives. Les placements du fonds peuvent être constitués jusqu'à 100 % de titres étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	4 novembre 2024	M	A	1,20	0,10
Série F	4 novembre 2024	M	A	0,70	0,10
Série O	4 novembre 2024	M	A	-	0,02
Série Privée	4 novembre 2024	M	A	-	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,99	-	9,99
Série F	9,98	-	9,98
Série O	9,99	(0,01)	9,98
Série Privée	9,96	-	9,96

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
Fonds négociés en bourse	6 084

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	(1 138 872)	(1,4)

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 (56 944) \$.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net au
	31 décembre 2024
	%
Grade d'investissement - AAA	56,5
Grade d'investissement - A	3,7
Grade d'investissement - BBB	29,5
Spéculatif - BB	30,1
Spéculatif - B	14,8
Non cotés	3,3
	137,9

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 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 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
	\$
Moins d'un an	63 279 844
De 1 an à 3 ans	9 723 047
De 3 ans à 5 ans	18 357 141
De 5 ans à 10 ans	20 478 221
	111 838 253

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.

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 512 266 \$.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au
	31 décembre 2024
	%
Fonds négociés en bourse	7,5
Obligations corporatives	3,7
Prêts à terme	77,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	11,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	45 875 864	-	45 875 864
Obligations et débiteures	-	65 962 389	-	65 962 389
Fonds négociés en bourse	6 083 759	-	-	6 083 759
Total des placements	6 083 759	111 838 253	-	117 922 012
Actifs dérivés	-	51 334 128	-	51 334 128
Passifs dérivés	-	(51 449 946)	-	(51 449 946)
Total des produits dérivés	-	(115 818)	-	(115 818)

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.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>31 décembre 2024</u>
	\$
Commissions totales	1
Commissions versées aux apparentés	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	<u>31 décembre 2024</u>	
	<u>Parts détenues</u>	<u>%</u>
Série Conseillers	100	-
Série O	100	-
Série Privée	100	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (56,6 %)							
Bons du Trésor - Canada (32,0 %)							
Gouvernement du Canada 3,22 %, échéant le 30 janvier 2025	26 000 000	25 904 734	25 933 632				
Bons du Trésor - États-Unis (24,6 %)							
Gouvernement des États-Unis 4,28 %, échéant le 20 mars 2025	14 000 000	19 906 502	19 942 232				
Total du marché monétaire		<u>45 811 236</u>	<u>45 875 864</u>				
Obligations et débetures (81,3 %)							
Sociétés (3,7 %)							
Banque de Nouvelle-Écosse Taux variable, échéant le 4 février 2025	1 500 000	1 500 120	1 499 843				
Hydro One Inc. Taux variable, échéant le 21 mars 2025	1 500 000	1 502 175	1 501 973				
		<u>3 002 295</u>	<u>3 001 816</u>				
Prêts à terme (77,6 %)							
Alliant Holdings Intermediate, LLC Taux variable, échéant le 19 septembre 2031	1 000 000	1 407 146	1 443 063	SS&C Technologies Inc. Taux variable, échéant le 9 mai 2031	2 000 000	2 819 527	2 884 113
Restaurant Brands Taux variable, échéant le 23 septembre 2030	2 000 000	2 808 987	2 866 287	TIH Insurance Holdings LLC Taux variable, échéant le 6 mai 2031	500 000	710 460	721 963
Energizer Holdings, Inc. Taux variable, échéant le 22 décembre 2027	1 943 517	2 742 030	2 802 668	Trans Union LLC Taux variable, échéant le 24 juin 2031	2 000 000	2 809 586	2 873 475
Nielsen Consumer Inc. Taux variable, échéant le 6 mars 2028	1 000 000	1 402 017	1 444 788		<u>61 787 918</u>	<u>62 960 573</u>	
Burlington Coat Factory Warehouse Corp. Taux variable, échéant le 19 septembre 2031	1 500 000	2 108 951	2 165 888	Total des obligations et débetures		<u>64 790 213</u>	<u>65 962 389</u>
Zelis Cost Management Buyer, Inc. Taux variable, échéant le 27 octobre 2031	1 000 000	1 398 949	1 443 925				
AlixPartners LLP Taux variable, échéant le 4 février 2028	1 000 000	1 419 788	1 445 651				
Aramark Services Inc. Taux variable, échéant le 15 janvier 2027	2 000 000	2 816 952	2 880 663				
ASGN Inc. Taux variable, échéant le 30 août 2030	1 000 000	1 419 975	1 447 519	Fonds négociés en bourse (7,5 %)			
Asplundh Tree Expert LLC Taux variable, échéant le 23 mai 2031	2 000 000	2 806 061	2 880 663	First Trust Senior Loan ETF	15 500	1 021 728	1 030 357
Charter Communications Operating LLC Taux variable, échéant le 24 novembre 2031	2 100 000	2 944 564	3 015 337	INVESCO SENIOR LOAN ETF	83 650	2 511 591	2 533 778
CHG Healthcare Services Inc. Taux variable, échéant le 29 septembre 2028	2 000 000	2 847 428	2 853 636	SPDR BLACKSTONE SENIOR LOAN	42 000	2 501 552	2 519 624
Core & Main LP Taux variable, échéant le 27 juillet 2028	862 207	1 246 589	1 244 219		<u>6 034 871</u>	<u>6 083 759</u>	
Taux variable, échéant le 10 février 2031	1 116 089	1 603 640	1 609 463	Total des placements (145,4 %)		<u>116 636 320</u>	117 922 012
Dun & Bradstreet Corp./The Taux variable, échéant le 18 janvier 2029	2 000 000	2 817 748	2 880 663	Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,1 %)			<u>(115 818)</u>
Elanco Animal Health Inc. Taux variable, échéant le 1 août 2027	2 000 000	2 810 735	2 875 200	Trésorerie et autres éléments d'actif net (-45,3 %)			<u>(36 739 935)</u>
Gates Corp/DE Taux variable, échéant le 16 novembre 2029	1 917 883	2 726 190	2 712 482	Actif net (100 %)			<u>81 066 259</u>
Go Daddy Operating Co LLC Taux variable, échéant le 2 juin 2031	2 000 000	2 811 807	2 875 200				
KFC Holding Co. Taux variable, échéant le 15 mars 2028	2 000 000	2 835 003	2 882 388				
Live Nation Entertainment Inc. Taux variable, échéant le 19 octobre 2026	1 000 000	1 401 031	1 437 600				
Medline Borrower LP Taux variable, échéant le 23 octobre 2028	2 000 000	2 826 521	2 893 314				
Nexstar Media Inc. Taux variable, échéant le 18 septembre 2026	1 801 034	2 573 437	2 602 116				
Organon & Co. Taux variable, échéant le 19 mai 2031	1 000 000	1 444 373	1 444 788				
Reynolds Consumer Products LLC Taux variable, échéant le 4 février 2027	2 000 000	2 824 773	2 889 576				
Ryan Specialty LLC Taux variable, échéant le 15 septembre 2031	1 000 000	1 403 650	1 443 925				

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	35 900 000	51 449 946	\$ CA	51 334 128	51 334 128	(115 818)

Fonds 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	1 078 130	1 022 111
Trésorerie		2 159	619
Souscriptions à recevoir		-	373
Intérêts à recevoir		6 050	9 572
Autres actifs à recevoir		425	379
Total actifs		1 086 764	1 033 054
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		1 419	711
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 419	711
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 085 345	1 032 343
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		19 337	15 532
Série F		9 957	11 757
Série F5		1 234	2
Série O		393 362	413 180
Série T5		1 498	1
Série GP		612 966	543 340
Série GPO		46 990	48 530
Série Privée		1	1
		1 085 345	1 032 343
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6,12	6,08
Série F		7,52	7,47
Série F5		6,92	6,90
Série O		6,60	6,55
Série T5		6,93	6,95
Série GP		8,87	8,81
Série GPO		8,84	8,79
Série Privée		8,97	8,92

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		60 451	65 716
Revenus sur prêt de titres		-	9
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(5 841)	(26 836)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		12 900	62 344
Total revenus		67 510	101 233
Charges	8		
Frais de gestion		1 981	1 981
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		472	475
Charges assumées par le gestionnaire		(7 236)	(7 313)
Retenues d'impôts	2	88	102
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	54	161
Total charges		(4 639)	(4 592)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		72 149	105 825
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 025	1 465
Série F		641	1 188
Série F5		62	-
Série N		-	9 128
Série NR		-	135
Série O		26 950	38 601
Série T5		75	-
Série GP		39 794	50 384
Série GPO		3 602	4 775
Série Privée		-	149
		72 149	105 825
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 000 464	2 805 678
Série F		1 432 682	1 667 335
Série F5		118 681	1 037
Série N		-	32 517 936
Série NR		-	481 580
Série O		60 007 587	63 406 874
Série T5		170 418	161
Série GP		66 132 729	58 019 493
Série GPO		5 751 229	5 576 171
Série Privée		120	235 678
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,34	0,52
Série F		0,45	0,71
Série F5		0,52	0,32
Série N		-	0,28
Série NR		-	0,28
Série O		0,45	0,61
Série T5		0,44	0,63
Série GP		0,60	0,87
Série GPO		0,63	0,86
Série Privée		0,59	0,63

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série N		Série NR	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	15 532	18 222	11 757	13 068	2	11	-	269 137	-	3 957
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 025	1 465	641	1 188	62	-	-	9 128	-	135
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	6 044	1 682	1 704	5 187	1 291	6	-	20 983	-	357
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	760	680	499	617	41	-	-	5 858	-	26
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 175)	(5 696)	(4 064)	(7 603)	(111)	(15)	-	(299 212)	-	(4 407)
Total opérations sur les parts rachetables	3 629	(3 334)	(1 861)	(1 799)	1 221	(9)	-	(272 371)	-	(4 024)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	848	820	577	697	47	-	-	5 894	-	51
Remboursement de capital	-	-	-	-	4	-	-	-	-	17
Remboursement de frais de gestion	1	1	3	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	849	821	580	700	51	-	-	5 894	-	68
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 805	(2 690)	(1 800)	(1 311)	1 232	(9)	-	(269 137)	-	(3 957)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	19 337	15 532	9 957	11 757	1 234	2	-	-	-	-
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 555 502	3 119 809	1 572 857	1 819 588	348	1 648	-	31 888 447	-	472 246
Parts rachetables émises	1 000 516	283 706	228 415	712 570	188 053	902	-	2 427 603	-	41 735
Parts rachetables émises au réinvestissement	124 582	114 869	66 655	84 965	5 887	51	-	687 278	-	3 118
Parts rachetables rachetées	(522 139)	(962 882)	(543 250)	(1 044 266)	(16 116)	(2 253)	-	(35 003 328)	-	(517 099)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	3 158 461	2 555 502	1 324 677	1 572 857	178 172	348	-	-	-	-

Note	Séries									
	Série O		Série T5		Série GP		Série GPO		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	413 180	269 821	1	1	543 340	350 755	48 530	35 936	1	2 105
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 950	38 601	75	-	39 794	50 384	3 602	4 775	-	149
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	13 003	335 023	1 719	-	125 206	211 612	9 037	17 436	-	240
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	24 986	26 862	46	-	34 922	32 400	3 129	3 128	-	102
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(59 771)	(230 265)	(271)	-	(94 842)	(69 024)	(14 093)	(9 524)	-	(2 493)
Total opérations sur les parts rachetables	(21 782)	131 620	1 494	-	65 286	174 988	(1 927)	11 040	-	(2 151)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	24 986	26 862	58	-	35 454	32 787	3 215	3 221	-	102
Remboursement de capital	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	24 986	26 862	72	-	35 454	32 787	3 215	3 221	-	102
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(19 818)	143 359	1 497	-	69 626	192 585	(1 540)	12 594	-	(2 104)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	393 362	413 180	1 498	1	612 966	543 340	46 990	48 530	1	1
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	63 044 155	42 861 098	167	157	61 690 205	41 495 085	5 520 290	4 258 330	117	249 417
Parts rachetables émises	1 956 753	52 311 434	248 098	-	14 208 989	24 476 978	1 032 140	2 014 298	-	28 105
Parts rachetables émises au réinvestissement	3 809 340	4 216 636	6 582	10	3 957 055	3 783 599	355 375	366 251	7	11 986
Parts rachetables rachetées	(9 167 103)	(36 345 013)	(38 514)	-	(10 734 560)	(8 065 457)	(1 591 289)	(1 118 589)	-	(289 391)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	59 643 145	63 044 155	216 333	167	69 121 689	61 690 205	5 316 516	5 520 290	124	117

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	72 149	105 825
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		5 841	26 836
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(12 900)	(62 344)
Achats de placements		(100 328)	(234 047)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		51 368	211 017
Intérêts à recevoir		3 522	(6 512)
Autres actifs à recevoir		(46)	(44)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		19 606	40 731
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(824)	(782)
Produit de l'émission de parts rachetables		158 377	592 821
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(175 619)	(628 193)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(18 066)	(36 154)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 540	4 577
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		619	(3 958)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 159	619
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		63 973	59 204
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		(88)	(102)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations à rendement élevé BNI consiste à assurer un revenu élevé à long terme. Ce fonds investit principalement dans des titres de créance à haut rendement de sociétés étrangères (États-Unis et Europe de l'Ouest) et canadiennes, tels que des obligations de moyen à long terme. Le fonds peut également investir dans des débetures convertibles, des actions privilégiées et des titres hypothécaires.

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 (« intégration de facteurs ESG »). Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	19 décembre 2001	M	A	1,50	0,05
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	1,50	0,05
Série F	16 avril 2008	M	A	0,80	0,05
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,80	0,05
Série O	4 mai 2006	M	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,50	0,05
Série GP	12 mars 2021	M	A	*	*
Série GPO	12 mars 2021	M	A	*	*
Série Privée	12 mars 2021	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	6,12	-	6,12
Série F	7,52	-	7,52
Série F5	6,92	-	6,92
Série O	6,60	-	6,60
Série T5	6,93	-	6,93
Série GP	8,87	-	8,87
Série GPO	8,84	-	8,84
Série Privée	8,97	-	8,97
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	6,08	-	6,08
Série F	7,47	-	7,47
Série F5	6,90	-	6,90
Série O	6,55	-	6,55
Série T5	6,95	-	6,95
Série GP	8,81	-	8,81
Série GPO	8,79	-	8,79
Série Privée	8,92	-	8,92

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	-	-	18	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	9	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	9	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	1 078 130	1 019 977

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	5 571	-	2 133 458	0,2

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 279 \$ (106 673 \$ au 31 décembre 2023).

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Actions ordinaires	-	0,2
Fonds négociés en bourse	99,3	98,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	1,0

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	1 078 129 543	-	-	1 078 129 543

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	-	2 133 458	-	2 133 458
Fonds négociés en bourse	1 019 977 405	-	-	1 019 977 405
Total des placements	1 019 977 405	2 133 458	-	1 022 110 863

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 8)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	54	161
Commissions versées aux apparentés	54	161

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F5	-	-	184	53
Série O	263	-	246	-
Série T5	-	-	167	100
Série GP	252	-	237	-
Série GPO	128	-	120	-
Série Privée	124	100	117	100

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	76 963	76 475

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen \$</u>	<u>Juste valeur \$</u>
Fonds négociés en bourse (99,3 %)			
FNB d'obligations à rendement élevé BNI	49 910 863	<u>1 142 814 662</u>	<u>1 078 129 543</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>1 142 814 662</u> *	1 078 129 543
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>7 215 156</u>
Actif net (100 %)			<u>1 085 344 699</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 099 696 378 \$.

Fonds de revenu d'actions privilégiées 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	568 565	492 647
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	2
Trésorerie		20 015	11 771
Souscriptions à recevoir		68	221
Produit de la vente de placements à recevoir		-	676
Intérêts à recevoir		420	210
Dividendes à recevoir		692	1 002
Total actifs		589 760	506 529
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		475	-
Parts rachetées à payer		106	261
Placements à payer		8	565
Charges à payer		271	228
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		860	1 054
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		588 900	505 475
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		105 212	96 792
Série F		209 463	186 673
Série O		274 225	222 010
		588 900	505 475
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,93	8,89
Série F		11,33	9,21
Série O		11,20	9,10

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		2 112	2 053
Revenus de dividendes		28 932	32 700
Revenus sur prêt de titres		7	22
Autres revenus		9	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		17 252	(9 751)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(15)	(83)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 025)	410
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		99 065	8 538
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(477)	(113)
Total revenus		145 860	33 776
Charges	8		
Frais de gestion		2 513	2 668
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		527	550
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	416	232
Total charges		3 456	3 450
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		142 404	30 326
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		25 232	4 674
Série F		50 840	12 559
Série O		66 332	13 093
		142 404	30 326
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10 143 274	11 954 991
Série F		19 061 884	23 459 775
Série O		24 974 164	23 621 950
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2,49	0,39
Série F		2,67	0,54
Série O		2,66	0,55

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries					
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	96 792	118 125	186 673	265 896	222 010	208 917
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 232	4 674	50 840	12 559	66 332	13 093
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	10 972	7 442	45 524	48 386	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2 939	3 546	6 485	8 031	14 240	13 164
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(26 521)	(31 904)	(70 278)	(135 829)	(14 117)	-
Total opérations sur les parts rachetables	(12 610)	(20 916)	(18 269)	(79 412)	123	13 164
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	4 202	5 091	9 781	12 370	14 240	13 164
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	4 202	5 091	9 781	12 370	14 240	13 164
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 420	(21 333)	22 790	(79 223)	52 215	13 093
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	105 212	96 792	209 463	186 673	274 225	222 010
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	10 890 094	13 249 998	20 267 209	28 751 469	24 397 109	22 928 715
Parts rachetables émises	1 074 550	830 049	4 353 131	5 302 170	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	291 420	403 799	619 746	879 949	1 373 900	1 468 394
Parts rachetables rachetées	(2 629 972)	(3 593 752)	(6 753 053)	(14 666 379)	(1 297 500)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	9 626 092	10 890 094	18 487 033	20 267 209	24 473 509	24 397 109

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	142 404	30 326
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(17 252)	9 751
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		15	83
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 025	(410)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(99 065)	(8 538)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		477	113
Achats de placements		(138 557)	(38 940)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		178 050	121 735
Intérêts à recevoir		(210)	136
Dividendes à recevoir		310	313
Charges à payer		43	(86)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		67 240	114 483
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(4 559)	(5 884)
Produit de l'émission de parts rachetables		56 649	56 117
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(111 071)	(167 725)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(58 981)	(117 492)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(15)	(83)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		8 259	(3 009)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		11 771	14 863
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		20 015	11 771
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 902	2 189
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		29 242	33 013

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI consiste à générer un revenu de dividende élevé tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres de participation canadiens qui génèrent des revenus.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,25	0,14
Série Conseillers	22 novembre 2007	M	A	1,25	0,14
Série F	16 mai 2008	M	A	0,50	0,14
Série O	22 novembre 2007	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,94	(0,01)	10,93
Série F	11,34	(0,01)	11,33
Série O	11,21	(0,01)	11,20

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,89	-	8,89
Série F	9,21	-	9,21
Série O	9,10	-	9,10

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	945	1 288
Valeur totale de la garantie	964	1 314

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	14	100	44	100
Revenus nets reçus par le Fonds	7	50	22	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	7	50	22	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ (60 438)	% -	\$ 1 693	% -

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 (3 022) \$ (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%)	\$ ± 56 004 345	% 9,5	\$ ± 49 283 852	% 9,8

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 - A	20,1	22,3
Grade d'investissement - BBB	62,6	65,3
Spéculatif - BB	13,9	9,9
	96,6	97,5

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	2 420 980	-
De 1 an à 3 ans	10 860 220	-
De 3 ans à 5 ans	-	12 585 205
Plus de 10 ans	21 637 966	7 541 100
	34 919 166	20 126 305

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 1 048 493 \$ (383 713 \$ 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	0,4	0,3
Énergie	18,3	16,5
Finance	53,4	55,8
Immobilier	2,2	2,1
Obligations corporatives	5,9	4,0
Produits dérivés	(0,1)	-
Services aux collectivités	12,9	12,4
Services de communication	3,5	6,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,5	2,5

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	34 919 166	-	34 919 166
Actions privilégiées	533 645 729	-	-	533 645 729
Total des placements	533 645 729	34 919 166	-	568 564 895
Actifs dérivés	-	17 423 874	-	17 423 874
Passifs dérivés	-	(17 898 695)	-	(17 898 695)
Total des produits dérivés	-	(474 821)	-	(474 821)

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	-	20 126 305	-	20 126 305
Actions privilégiées	472 520 880	-	-	472 520 880
Total des placements	472 520 880	20 126 305	-	492 647 185
Actifs dérivés	-	14 994 800	-	14 994 800
Passifs dérivés	-	(14 992 439)	-	(14 992 439)
Total des produits dérivés	-	2 361	-	2 361

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	416	232

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	182	-	172	-
	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues par Intact	%	Parts détenues par Intact	%
Série O	24 473 327	100	24 396 937	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	22 382	25 424

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 \$
Obligations et débetures (5,9 %)				Sociétés (5,9 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 29 mai 2025	2 300 000	2 300 000	2 420 980	3,60 %, série 7	302 121	6 124 776	7 516 770
Banque de Montréal				3,70 %, série 9	89 568	1 832 102	2 215 912
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	5 300 000	5 300 000	5 596 270	3,75 %, série 5	497 408	9 228 252	12 524 733
Banque Royale du Canada				3,90 %, série 1	214 446	4 263 228	5 018 036
4,20 %, échéant le 24 février 2020	9 495 000	8 016 724	8 558 926	Brookfield Corp.			
Banque Toronto-Dominion				2,75 %, série 52	63 096	670 458	858 106
7,23 %, échéant le 1er juin 2027	5 000 000	5 000 000	5 263 950	3,24 %, série 24	666 390	11 127 693	12 114 970
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	13 100 000	12 794 200	13 079 040	3,25 %, série 42	398 441	6 529 998	8 526 637
		33 410 924	34 919 166	3,57 %, série 38	268 508	4 457 556	5 542 005
				3,85 %, série 26	548 841	8 765 277	9 961 464
				4,03 %, série 40	321 350	5 719 494	6 986 149
				4,44 %, série 34	222 594	3 625 523	4 979 428
				4,61 %, série 28-A	579 907	9 225 246	9 817 826
				4,75 %, série 18	31 774	762 531	595 127
				4,85 %, série 36	172 113	4 161 779	3 301 127
				4,90 %, série 37	26 322	663 452	508 015
				6,45 %, série 2	136 447	1 799 696	1 668 747
				6,45 %, série 4	68 439	716 774	829 481
				Brookfield Investments Corp.			
				4,70 %, série A	300	7 540	7 628
				Co-Operators General Insurance Co.			
				5,00 %, série C	105 090	2 466 429	2 238 417
				Corporation Financière Power			
				2,31 %, série P	522 226	6 545 274	8 376 505
				2,85 %, série Q	23 420	396 315	389 709
				4,22 %, série T	128 485	2 231 373	2 953 870
				4,50 %, série 23	362 302	8 791 528	6 887 361
				4,80 %, série S	387 693	8 040 882	7 862 414
				4,95 %, série K	464 206	10 312 206	9 655 485
				5,10 %, série L	262 796	6 011 919	5 610 695
				5,15 %, série V	209 693	4 619 269	4 523 078
				5,25 %, série E	132 415	2 950 843	2 921 075
				5,50 %, série R	38 299	788 959	878 196
				5,75 %, série H	151 662	3 373 560	3 615 622
				E-L Financial Corp. Ltd.			
				4,75 %, série 2	100 832	2 100 536	1 986 390
				5,30 %, série 1	136 016	3 248 519	2 955 628
				5,50 %, série 3	146 497	3 669 603	3 321 087
				Fairfax Financial Holdings Ltd.			
				2,91 %, série E	235 053	3 915 591	5 312 198
				3,32 %, série G	230 546	3 928 549	5 099 678
				3,41 %, série F	3 405	50 162	77 294
				3,71 %, série I	235 234	4 110 712	5 375 097
				Financière Sun Life Inc.			
				2,28 %, série 8R	295 164	4 411 124	5 032 546
				2,66 %, série 9OR	226 502	3 491 191	3 737 283
				2,84 %, série 10R	37 256	631 608	731 335
				4,45 %, série 4	225 153	4 417 899	4 550 342
				4,50 %, série 5	232 018	5 243 701	4 719 246
				Great-West Lifeco Inc.			
				2,18 %, série N	525 242	6 903 624	8 325 086
				4,50 %, série I	294 228	6 832 625	5 652 120
				4,50 %, série Y	250 711	5 067 954	4 758 495
				4,80 %, série R	58 591	1 167 318	1 178 265
				4,85 %, série H	133 676	2 898 947	2 725 654
				5,15 %, série O	104 470	2 366 563	2 250 284
				5,15 %, série T	211 927	5 029 278	4 514 045
				5,20 %, série G	118 154	2 621 552	2 563 942
				5,25 %, série S	35 049	847 470	767 924
				5,40 %, série P	9 263	236 223	209 436
				5,65 %, série L	12 671	328 343	303 090
				Power Corporation du Canada			
				5,00 %, série D	232 205	4 954 884	4 822 898
				5,35 %, série B	243 025	5 983 534	5 322 248
				5,60 %, série G	94 846	2 397 620	2 175 767
				5,80 %, série C	5 502	141 040	132 158
				Sagen MI Canada Inc.			
				5,40 %, série 1	29 259	733 064	629 361
Actions privilégiées (90,7 %)				Biens de consommation de base (0,4 %)			
George Weston Ltd.				George Weston Ltd.			
5,20 %, série III	16 700	422 510	371 742	5,20 %, série III	16 700	422 510	371 742
5,20 %, série IV	74 389	1 703 379	1 658 875	5,20 %, série IV	74 389	1 703 379	1 658 875
		2 125 889	2 030 617			2 125 889	2 030 617
Energie (18,3 %)				Finance (53,4 %)			
AllaGas Ltd.				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,38 %, série A	89 467	1 317 545	1 793 813	3,60 %, série 43	156 069	2 931 685	3 884 557
Cenovus Energy Inc.				3,75 %, série 41	191 785	3 599 987	4 786 954
4,69 %, série 3	323	7 419	8 072	Banque de Montréal			
Emera Inc.				3,80 %, catégorie B, série 33	169 312	3 026 297	4 210 789
4,60 %, série L	141 823	2 753 987	2 696 055	Banque Nationale du Canada			
Enbridge Inc.				3,90 %, série 32	592 138	12 118 100	15 010 698
3,42 %, série B	158 916	2 800 470	2 998 745	4,10 %, série 30	75 426	1 478 914	1 910 541
4,00 %, série 3	570 308	8 148 595	10 835 852	4,60 %, série 40	115 860	2 604 308	2 947 478
4,00 %, série N	1 620	23 275	37 633	Banque Royale du Canada			
4,00 %, série P	101 013	1 818 817	2 051 574	3,60 %, série BD	504 320	10 260 625	12 547 482
4,00 %, série R	304 855	5 485 807	6 462 926	3,60 %, série BF	163 204	3 161 017	4 021 347
4,40 %, série 11	459 939	7 927 729	9 033 202				
4,40 %, série 13	45 092	726 234	866 668				
4,40 %, série 15	237 149	3 939 129	4 565 118				
4,40 %, série 7	59 535	994 781	1 224 040				
4,40 %, série 9	297 869	5 590 266	6 082 485				
4,46 %, série D	164 600	2 975 989	3 158 674				
4,69 %, série F	83 237	1 491 763	1 623 954				
4,96 %, série L	433 589	11 294 652	14 056 036				
5,95 %, série 1	110 855	2 843 710	3 776 954				
Pembina Pipeline Corporation							
4,50 %, série 7	139 143	2 722 100	3 108 455				
4,70 %, série 3	253 985	4 410 831	5 531 793				
TC Energy Corp.							
2,15 %, série 3	831 492	10 610 360	12 123 153				
2,26 %, série 5	275 393	3 893 435	4 086 832				
3,27 %, série 1	34 625	585 245	626 020				
3,60 %, série 2	308 957	4 941 400	5 437 643				
3,76 %, série 9	299 445	4 558 744	5 764 316				
		91 862 283	107 950 013				

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 \$
Société Financière Manuvie				2,80 %, série AG	23 131	451 748	359 456
3,80 %, série 19	375 905	6 730 024	8 119 548	3,11 %, série AF	37 894	609 336	630 556
3,90 %, série 15	101 688	1 757 056	2 337 807	4,13 %, série R	130 631	2 348 525	2 048 294
3,90 %, série 17	345 913	6 272 767	7 886 816	Taux variable, série S	50 948	923 178	825 103
4,35 %, série 9	77 000	1 894 200	1 904 210			<u>23 209 090</u>	<u>20 763 196</u>
4,50 %, série 3	104 652	2 084 694	2 081 528				
4,65 %, série 2	198 798	4 095 239	4 031 623	Total des actions privilégiées		490 670 946	533 645 729
4,70 %, série 25	8 214	155 245	200 504				
		<u>286 109 324</u>	<u>313 995 367</u>	Total des placements (96,6 %)		524 081 870 *	568 564 895
Immobilier (2,2 %)				Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,1 %)			(474 821)
Brookfield Office Properties Inc				Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,5 %)			20 809 457
3,78 %, catégorie AAA, série N	499 230	8 011 407	7 039 143	Actif net (100 %)			588 899 531
4,16 %, catégorie AAA, série R	401 061	6 281 785	5 979 820				
		<u>14 293 192</u>	<u>13 018 963</u>				
Services aux collectivités (12,9 %)							
Algonquin Power & Utilities Corp.							
4,50 %, série A	105	1 863	2 396				
5,00 %, série D	36 622	793 132	885 154				
Brookfield Renewable Energy Partners							
3,14 %, série 1	459 709	8 183 558	9 883 744				
3,87 %, série 2	119 911	2 206 512	2 544 511				
4,35 %, série	300 382	5 484 113	6 968 862				
5,00 %, série 5	29 445	696 272	574 178				
5,00 %, série 6	242 767	5 697 772	4 697 541				
Canadian Utilities Ltd.							
4,50 %, série CC	93 456	1 976 564	1 829 868				
4,50 %, série DD	164 190	3 311 608	3 263 276				
4,60 %, série 1	384 177	9 141 903	7 322 414				
4,75 %, série HH	114 192	2 234 491	2 295 259				
4,90 %, série AA	60 202	1 148 654	1 290 129				
Capital Power Corp.							
3,06 %, série 1	19 095	271 370	329 389				
Emera Inc.							
2,56 %, série A	194 316	3 136 684	3 274 225				
2,96 %, série B	63 273	1 044 005	1 071 845				
4,25 %, série F	373 995	7 063 137	8 010 973				
4,25 %, série J	6 399	129 509	145 513				
4,50 %, série E	246 930	5 431 167	4 697 843				
Fortis Inc.							
2,50 %, série H	337 802	4 767 839	5 550 087				
3,91 %, série M	423 432	8 017 748	9 069 913				
4,75 %, série J	102 600	2 266 475	2 098 170				
Northland Power Inc.							
0,71 %, série 2	256	4 889	4 838				
3,51 %, série 1	3 992	61 903	77 445				
		<u>73 071 168</u>	<u>75 887 573</u>				
Services de communication (3,5 %)							
BCE Inc.							
2,76 %, série AM	63 372	1 038 251	1 003 812				
3,20 %, série Y	187 700	3 401 685	3 091 419				
3,45 %, catégorie A, série AJ	51 218	920 546	841 512				
3,45 %, série AE	208 264	3 770 044	3 436 356				
3,61 %, série AA	241 739	4 426 438	4 020 120				
Taux variable, série AH	9 961	201 378	163 360				
2,75 %, série AI	280 207	5 117 961	4 343 208				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 547 229 313 \$.

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	
31 janvier 2025	1,3995	\$ US	12 450 400	17 898 695	\$ CA	17 423 874	17 423 874	(474 821)

Fonds d'actions privilégiées 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	30 669	29 318
Trésorerie		461	381
Souscriptions à recevoir		-	13
Intérêts à recevoir		29	20
Dividendes à recevoir		38	80
Total actifs		31 197	29 812
Passifs			
Passifs courants			
Placements à payer		9	2
Charges à payer		22	20
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		31	22
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		31 166	29 790
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11 495	10 681
Série F		10 770	11 126
Série O		8 901	7 983
		31 166	29 790
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,41	7,60
Série F		9,48	7,66
Série O		9,51	7,68
Série Privée		9,68	7,81

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		112	825
Revenus de dividendes		1 424	7 532
Revenus sur prêt de titres		-	16
Autres revenus		-	3
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		274	(56 235)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(12)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		-	34
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 322	55 284
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(11)
Total revenus		8 132	7 438
Charges	8		
Frais de gestion		215	241
Frais d'administration fixes		37	69
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(6)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	6	56
Total charges		255	360
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 877	7 078
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 699	766
Série F		2 860	952
Série O		2 318	4 726
Série Privée		-	634
		7 877	7 078
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 255 293	1 518 219
Série F		1 272 789	1 961 688
Série O		1 017 866	15 503 494
Série Privée		50	57 964
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2,15	0,50
Série F		2,25	0,49
Série O		2,28	0,31
Série Privée		2,30	10,93

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10 681	12 482	11 126	19 928	7 983	257 491	-	9 479
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 699	766	2 860	952	2 318	4 726	-	634
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 110	769	2 622	2 652	-	7 707	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	282	366	283	560	431	8 332	-	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 908)	(3 209)	(5 649)	(12 155)	(1 400)	(261 941)	-	(10 036)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 516)	(2 074)	(2 744)	(8 943)	(969)	(245 902)	-	(10 032)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	368	492	470	806	431	8 332	-	81
Remboursement de frais de gestion	1	1	2	5	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	369	493	472	811	431	8 332	-	81
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	814	(1 801)	(356)	(8 802)	918	(249 508)	-	(9 479)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11 495	10 681	10 770	11 126	8 901	7 983	-	-
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 405 007	1 684 725	1 452 632	2 671 139	1 039 434	34 339 697	49	1 276 640
Parts rachetables émises	123 988	102 092	299 775	357 335	-	1 049 367	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	32 358	49 630	32 355	75 209	48 925	1 104 219	2	544
Parts rachetables rachetées	(339 621)	(431 440)	(648 702)	(1 651 051)	(152 838)	(35 453 849)	-	(1 277 135)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 221 732	1 405 007	1 136 060	1 452 632	935 521	1 039 434	51	49

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	7 877	7 078
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(274)	56 235
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	12
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	(34)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 322)	(55 284)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	11
Achats de placements		(4 036)	(3 936)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		9 288	268 760
Intérêts à recevoir		(9)	399
Dividendes à recevoir		42	742
Charges à payer		2	(21)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		6 568	273 960
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(276)	(455)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 745	11 160
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(9 957)	(287 457)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(6 488)	(276 752)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(12)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	2
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		80	(2 792)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		381	3 183
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		461	381
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		103	1 224
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 466	8 274

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions privilégiées BNI consiste à générer un revenu de dividende élevé tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres de participation canadiens qui génèrent des revenus.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,25	0,14
Série Conseillers	12 octobre 2012	M	A	1,25	0,14
Série F	12 octobre 2012	M	A	0,50	0,14
Série O	12 octobre 2012	M	A	-	0,02
Série Privée	17 juillet 2017	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,41	-	9,41
Série F	9,48	-	9,48
Série O	9,51	-	9,51
Série Privée	9,68	-	9,68
	\$	\$	\$
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	7,60	-	7,60
Série F	7,66	-	7,66
Série O	7,68	-	7,68
Série Privée	7,81	-	7,81

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	2	-
Valeur totale de la garantie	2	-

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	-	-	32	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	16	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	16	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	186	-	171	-

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 9 \$ (9 \$ 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%)	± 3 085 429	9,9	± 3 002 857	10,1

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 - A	15,8	16,9
Grade d'investissement - BBB	63,1	65,5
Spéculatif - BB	19,5	16,0
	98,4	98,4

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	-	279 999
De 1 an à 3 ans	355 228	-
De 3 ans à 5 ans	249 269	-
De 5 ans à 10 ans	-	153 277
Plus de 10 ans	1 580 401	975 741
	2 184 898	1 409 017

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 75 748 \$ (43 628 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Énergie	24,5	24,7
Finance	45,7	47,6
Immobilier	0,4	1,1
Obligations corporatives	7,0	4,7
Services aux collectivités	13,8	12,8
Services de communication	7,0	7,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,6	1,6

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	2 184 898	-	2 184 898
Actions privilégiées	28 483 865	-	-	28 483 865
Total des placements	28 483 865	2 184 898	-	30 668 763

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	-	1 409 017	-	1 409 017
Actions privilégiées	27 908 533	-	-	27 908 533
Total des placements	27 908 533	1 409 017	-	29 317 550

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	6	56
Commissions versées aux apparentés	1	-
Paiements indirects	-	2

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	181	-	172	-
Série Privée	51	100	49	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	51 169	51 169

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 \$
Obligations et débetures (7,0 %)							
Sociétés (7,0 %)				3,80 %, série 11	23 868	486 179	529 392
Algonquin Power & Utilities Corp.				3,90 %, série 7	15 364	304 613	322 644
Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	225 000	222 054	216 036			7 145 128	7 644 603
AltaGas Ltd.							
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	110 000	110 000	106 434	Finance (45,7 %)			
Banque de Nouvelle-Ecosse				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 27 juin 2026	155 000	124 122	139 192	3,60 %, série 43	33 876	792 932	843 174
Banque Royale du Canada				Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 5 février 2029	80 000	80 000	86 040	3,80 %, catégorie B, série 33	12 221	266 940	303 936
4,20 %, échéant le 24 février 2070	406 000	369 226	365 974	Banque Laurentienne du Canada			
Taux variable, échéant le 24 novembre 2081	70 000	59 062	62 925	4,30 %, série 13	3 697	75 699	80 410
Banque Toronto-Dominion				Banque Nationale du Canada			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2081	125 000	104 094	112 302	3,90 %, série 32	12 028	255 388	304 910
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	273 000	265 215	272 563	4,10 %, série 30	2 990	60 889	75 737
Canadian Western Bank				Banque Royale du Canada			
Droits de souscription échéant le 31 décembre 2025	50 000	-	-	3,60 %, série BD	32 783	763 142	815 641
Taux variable, échéant le 30 avril 2081	50 000	43 375	50 412	3,60 %, série BF	26 677	589 105	657 321
Capital Power Corp.				Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 5 juin 2054	73 000	73 000	80 756	3,60 %, série 7	30 571	707 587	760 606
Taux variable, échéant le 9 septembre 2082	40 000	40 000	43 934	3,70 %, série 9	13 628	303 517	337 157
Enbridge Inc.				3,75 %, série 5	25 108	534 523	632 219
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	26 000	26 000	30 851	3,90 %, série 1	23 792	528 226	556 733
Financière Sun Life Inc.				Brookfield Corp.			
Taux variable, échéant le 30 juin 2081	40 000	29 050	36 238	3,24 %, série 24	11 799	224 889	214 506
Gibson Energy Inc.				3,25 %, série 42	16 311	359 991	349 055
Taux variable, échéant le 22 décembre 2080	139 000	140 655	135 746	3,57 %, série 38	13 826	263 901	285 369
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	23 000	23 000	25 187	3,85 %, série 26	10 038	174 558	182 190
Inter Pipeline Ltd.				4,03 %, série 40	12 105	277 942	263 163
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	159 000	159 000	163 229	4,61 %, série 28-A	4 265	67 456	72 206
Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	81 000	81 000	81 156	4,75 %, série 18	75	1 401	1 405
Keyera Corp.				4,80 %, série 46	180	3 398	4 437
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	50 000	50 000	52 588	4,90 %, série 37	296	5 824	5 713
Société Financière Manuvie				Canadian Western Bank			
Taux variable, échéant le 19 juin 2081	135 000	96 525	123 335	4,40 %, série 5	2 617	57 386	66 681
		2 095 378	2 184 898	droits de souscription	2 470	-	-
				Corporation Financière Power			
Nombre d'actions				2,31 %, série P	14 089	214 289	225 988
				4,95 %, série K	20 939	463 614	435 531
				5,10 %, série L	17 479	381 775	373 177
				5,15 %, série V	10 176	226 843	219 496
				5,50 %, série D	1 925	45 163	44 275
				5,50 %, série R	10 690	249 589	245 122
Actions privilégiées (91,4 %)				Fairfax Financial Holdings Ltd.			
Energie (24,5 %)				3,32 %, série G	7 142	120 324	157 981
AltaGas Ltd.				3,71 %, série I	10 671	215 960	243 832
3,38 %, série A	21 054	427 739	422 133	4,75 %, série M	6 014	137 151	150 591
4,75 %, série G	10 185	234 537	239 653	Financière Sun Life Inc.			
Cenovus Energy Inc.				2,28 %, série 8R	5 316	77 674	90 638
3,94 %, série 7	14 126	295 753	349 618	2,84 %, série 10R	11 901	246 482	233 617
4,59 %, série 5	13 558	292 643	337 594	4,45 %, série 3	309	5 562	6 223
Enbridge Inc.				4,45 %, série 4	8 503	212 718	171 846
3,42 %, série B	5 014	76 298	94 614	4,50 %, série 5	6 136	145 463	124 806
4,00 %, série 3	28 946	534 854	549 974	Great-West Lifeco Inc.			
4,00 %, série R	13 053	223 840	276 724	2,18 %, série N	11 152	157 269	176 759
4,40 %, série 11	27 957	526 486	549 075	4,50 %, série I	8 964	218 094	172 198
4,40 %, série 13	37 884	713 957	728 130	4,80 %, série V	10 938	214 830	219 963
4,40 %, série 15	31 623	582 606	608 743	4,85 %, série H	26 697	589 943	544 352
4,40 %, série 9	13 230	239 582	270 157	5,15 %, série Q	18 858	455 543	406 201
4,46 %, série D	1 100	20 240	21 109	5,15 %, série T	2 348	49 250	50 012
Pembina Pipeline Corporation				5,20 %, série G	12 312	263 159	267 170
4,46 %, série O	223	4 886	5 078	5,25 %, série S	13 435	273 038	294 361
4,50 %, série 7	12 508	263 442	279 429	5,40 %, série P	6 275	156 162	141 878
4,70 %, série 3	1 061	22 298	23 109	Intact Corporation Financière			
4,75 %, série 9	26 435	608 143	654 266	3,33 %, catégorie A, série 3	18 863	405 191	419 702
5,00 %, série 5	3 632	45 294	88 403	5,20 %, catégorie A, série 5	2 600	63 926	57 460
5,00 %, série S	16 163	356 963	401 327	5,25 %, série 11	1 205	30 125	26 763
5,20 %, série 25	83	1 828	2 080	5,40 %, série 9	14	281	318
TC Energy Corp.				Power Corporation du Canada			
2,15 %, série 3	5 527	73 212	80 584	5,35 %, série B	1 431	34 290	31 339
2,26 %, série 5	25 515	404 239	378 643				
3,76 %, série 9	22 448	405 496	432 124				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
5,60 %, série G	4 187	104 825	96 050
Société Financière Manuvie			
2,18 %, série 3	10 695	143 796	182 243
3,80 %, série 19	19 517	414 206	421 567
3,90 %, série 15	15 947	336 050	366 622
3,90 %, série 17	19 364	420 731	441 499
4,35 %, série 9	1 244	29 826	30 764
4,50 %, série 3	7 860	166 144	156 335
4,65 %, série 2	9 714	198 139	197 000
		<u>13 782 119</u>	<u>14 236 248</u>
Immobilier (0,4 %)			
Brookfield Office Properties Inc			
4,16 %, catégorie AAA, série R	8 724	156 929	130 075
Services aux collectivités (13,8 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.			
5,00 %, série D	13	244	314
Brookfield Infrastructure Partners LP			
4,50 %, série 1	10 863	235 952	262 341
5,50 %, série 3	3 708	94 247	93 590
Brookfield Renewable Energy Partners			
3,14 %, série 1	37 396	753 132	804 014
4,35 %, série	12 105	251 959	280 836
5,00 %, série 6	12 910	276 856	249 809
Brookfield Renewable Energy Partners LP			
5,50 %, série 18	679	12 223	13 580
5,50 %, série 7	7 095	178 863	178 794
Canadian Utilities Ltd.			
3,40 %, série Y	14 113	290 750	300 466
4,50 %, série CC	7 050	164 127	138 039
4,50 %, série DD	21 707	453 241	431 427
4,50 %, série FF	1 799	41 357	44 525
4,60 %, série 1	7 452	159 748	142 035
4,75 %, série HH	1 753	38 035	35 235
4,90 %, série AA	5 479	131 406	117 415
4,90 %, série BB	9 596	199 171	203 243
Capital Power Corp.			
3,06 %, série 1	4 410	58 111	76 072
Emera Inc.			
2,56 %, série A	8 218	138 765	138 473
4,25 %, série F	7 186	149 707	153 924
4,25 %, série J	4 578	82 199	104 104
Fortis Inc.			
2,50 %, série H	2 014	37 838	33 090
3,91 %, série M	22 709	485 228	486 427
		<u>4 233 159</u>	<u>4 287 753</u>
Services de communication (7,0 %)			
BCE Inc.			
2,76 %, série AM	29 703	468 736	470 496
3,20 %, série Y	7 385	141 766	121 631
2,75 %, série AI	28 462	431 087	441 161
2,80 %, série AG	17 925	344 938	278 554
2,95 %, série AK	21 421	350 894	320 244
3,11 %, série AF	12 499	217 631	207 983
4,13 %, série R	22 010	374 010	345 117
		<u>2 329 062</u>	<u>2 185 186</u>
Total des actions privilégiées		<u>27 646 397</u>	<u>28 483 865</u>
Total des placements (98,4 %)		<u>29 741 775 *</u>	30 668 763
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,6 %)			497 189
Actif net (100 %)			<u>31 165 952</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 34 712 089 \$.

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu 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	118 195	137 978
Trésorerie		1 624	747
Souscriptions à recevoir		38	9
Produit de la vente de placements à recevoir		1	728
Intérêts à recevoir		551	593
Dividendes à recevoir		63	105
Total actifs		120 472	140 160
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		14	169
Placements à payer		-	64
Charges à payer		138	145
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		152	378
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		120 320	139 782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		65 153	75 967
Série F/E		55 167	63 815
		120 320	139 782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,37	9,17
Série F/E		10,60	10,27

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		3 324	3 696
Revenus de dividendes		1 195	1 515
Revenus sur prêt de titres		1	-
Autres revenus		20	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 424	1 379
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		32	21
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(5)	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 390	6 643
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		17	(23)
Total revenus		10 398	13 229
Charges	8		
Frais de gestion		1 508	1 816
Frais d'administration fixes		143	168
Charges assumées par le gestionnaire		(17)	(20)
Retenues d'impôts	2	57	79
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	5	10
Total charges		1 696	2 053
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 702	11 176
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		4 389	6 069
Série F/E		4 313	5 107
		8 702	11 176
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		7 407 109	9 541 198
Série F/E		5 773 016	6 439 661
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,59	0,64
Série F/E		0,75	0,79

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F/E	
		2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		75 967	95 732	63 815	63 883
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 389	6 069	4 313	5 107
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 413	3 785	7 769	9 610
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2 142	2 373	1 737	1 569
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(17 750)	(28 619)	(19 843)	(13 813)
Total opérations sur les parts rachetables		(12 195)	(22 461)	(10 337)	(2 634)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		1 246	1 491	1 596	1 650
Gains nets réalisés		298	-	257	-
Remboursement de capital		1 454	1 869	764	885
Remboursement de frais de gestion		10	13	7	6
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		3 008	3 373	2 624	2 541
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(10 814)	(19 765)	(8 648)	(68)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		<u>65 153</u>	<u>75 967</u>	<u>55 167</u>	<u>63 815</u>
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		8 285 591	10 792 453	6 210 814	6 481 973
Parts rachetables émises		369 104	420 147	757 048	956 085
Parts rachetables émises au réinvestissement		233 202	265 665	167 921	157 656
Parts rachetables rachetées		(1 937 905)	(3 192 674)	(1 929 421)	(1 384 900)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		<u>6 949 992</u>	<u>8 285 591</u>	<u>5 206 362</u>	<u>6 210 814</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	8 702	11 176
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 424)	(1 379)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(32)	(21)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		5	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 390)	(6 643)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(17)	23
Achats de placements		(47 618)	(58 930)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		73 873	86 061
Intérêts à recevoir		42	119
Dividendes à recevoir		42	(20)
Charges à payer		(7)	(38)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		29 176	30 350
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 753)	(1 972)
Produit de l'émission de parts rachetables		11 153	13 619
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(37 748)	(42 324)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(28 348)	(30 677)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		32	21
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		17	(23)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		828	(327)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		747	1 076
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 624	747
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3 366	3 815
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 180	1 416

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI consiste à procurer un revenu régulier et à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié principalement de titres à revenu fixe canadiens et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et investit principalement cette partie du fonds dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Le fonds peut également investir dans des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et le gestionnaire de portefeuille sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le gestionnaire peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	7 octobre 2010	M	A	1,40 %	0,10
Série E	7 octobre 2010	M	A	0,65	0,10
Série F	7 octobre 2010	M	A	0,65	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	\$ 9,37	-	\$ 9,37
Série F/E	\$ 10,60	-	\$ 10,60

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	\$ 9,17	-	\$ 9,17
Série F/E	\$ 10,27	-	\$ 10,27

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	\$ 1 505	\$ -
Valeur totale de la garantie	\$ 1 535	\$ -

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	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 5 932 245	4,9 %	\$ 7 846 332	5,6 %

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 296 612 \$ (392 317 \$ 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 Platfonné RT (25%)	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Liquid Bond New	± 11 947 753	9,9	± 13 684 702	9,8
GR CAD (75%)				

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	15,7 %	15,7 %
Grade d'investissement - AA	23,6	11,3
Grade d'investissement - A	18,3	33,3
Grade d'investissement - BBB	14,9	12,5
	72,5	72,8

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	6 363 066	7 153 846
De 1 an à 3 ans	15 585 636	14 209 018
De 3 ans à 5 ans	14 548 114	18 847 789
De 5 ans à 10 ans	22 024 467	30 228 267
Plus de 10 ans	28 675 362	31 287 757
	87 196 645	101 726 677

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 1 714 786 \$ (2 006 994 \$ 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 américaines	2,0	2,7
Actions canadiennes	20,9	20,6
Actions internationales	2,8	2,6
Obligations et débetures	72,5	72,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,8	1,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	11 617 865	75 578 780	-	87 196 645
Actions ordinaires	30 998 056	-	-	30 998 056
Total des placements	42 615 921	75 578 780	-	118 194 701

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	14 670 121	87 056 556	-	101 726 677
Actions ordinaires	36 250 993	-	-	36 250 993
Total des placements	50 921 114	87 056 556	-	137 977 670

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	5	10
Commissions versées aux apparentés	-	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	222

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 (72,5 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (14,8 %)							
Gouvernement du Canada							
1,25 %, échéant le 1er mars 2025	1 737 000	1 675 573	1 731 721	4,05 %, échéant le 2 février 2032	192 000	191 411	198 654
2,25 %, échéant le 1er juin 2025	352 000	339 885	350 809	3,65 %, échéant le 2 juin 2033	684 000	661 193	682 546
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	494 000	459 914	477 212	4,15 %, échéant le 2 juin 2034	1 042 000	1 050 844	1 070 523
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	272 000	268 926	275 046	4,70 %, échéant le 2 juin 2037	971 000	1 072 134	1 036 375
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	1 321 000	1 315 300	1 351 600	4,65 %, échéant le 2 juin 2041	564 000	607 423	595 660
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	471 000	415 382	429 718	3,45 %, échéant le 2 juin 2045	415 000	419 609	371 491
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	695 000	614 947	631 969	2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	930 000	981 762	754 938
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	321 000	285 882	289 188	2,80 %, échéant le 2 juin 2048	4 460 000	4 031 829	3 523 378
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	413 000	378 930	382 212	3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	2 754 000	2 502 272	2 557 791
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	1 012 000	949 029	980 986	4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	194 000	183 869	192 854
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	135 000	137 682	138 198	Province de Québec			
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	619 000	595 854	608 338	5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	1 585 000	2 183 335	1 734 548
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	478 000	640 328	520 261	3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	927 000	1 097 071	822 300
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	512 000	542 259	525 580	3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	1 137 000	1 234 402	933 732
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 549 000	1 578 752	1 183 673	2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	528 000	477 879	408 408
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	1 174 000	827 295	832 359	Province de Terre-Neuve			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	1 023 000	896 974	908 995	4,15 %, échéant le 2 juin 2033	347 000	342 520	355 445
CPPIB Capital Inc.				Province du Manitoba			
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	504 000	504 000	502 532	3,90 %, échéant le 2 décembre 2032	596 000	592 794	606 051
Fiducie du Canada pour l'habitation				4,25 %, échéant le 2 juin 2034	204 000	202 101	210 479
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	53 000	53 901	52 486	3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	1 245 000	1 139 507	1 142 574
1,25 %, échéant le 15 juin 2026	147 000	146 068	143 452	4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	193 000	187 088	196 122
1,55 %, échéant le 15 décembre 2026	3 073 000	2 879 800	2 992 991	Province du Nouveau-Brunswick			
2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	346 000	329 098	341 029	3,10 %, échéant le 14 août 2028	232 000	240 817	231 803
2,90 %, échéant le 15 décembre 2029	433 000	429 302	428 833	4,45 %, échéant le 14 août 2033	618 000	625 095	650 533
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	94 000	86 192	94 968	4,80 %, échéant le 26 septembre 2039	527 000	646 023	561 457
4,25 %, échéant le 15 mars 2034	380 000	379 768	400 964	3,10 %, échéant le 14 août 2048	1 689 000	1 635 139	1 384 336
3,50 %, échéant le 15 décembre 2034	866 000	853 836	859 931			33 863 142	31 129 359
Ontario Teachers Finance Trust				Municipalités et octroyées (1,5 %)			
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	363 000	362 808	376 814	Calgary Airport Authority			
		17 947 685	17 811 865	3,20 %, échéant le 7 octobre 2036	710 000	711 747	634 051
				3,55 %, échéant le 7 octobre 2051	147 000	147 000	125 625
				3,55 %, échéant le 7 octobre 2053	229 000	229 000	193 372
				Toronto Hydro Corp.			
				5,13 %, échéant le 12 octobre 2028	599 000	625 625	634 624
				Ville de Toronto			
				4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	226 000	225 559	230 111
						1 938 931	1 817 783
Émises et garanties par une province (25,9 %)				Sociétés (24,2 %)			
First Nations Finance Authority				407 International Inc.			
2,85 %, échéant le 1er juin 2032	558 000	557 347	528 259	6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	884 000	1 157 254	990 488
Hydro One Inc.				5,96 %, échéant le 3 décembre 2035	79 000	112 126	90 537
2,97 %, échéant le 26 juin 2025	404 000	396 222	403 419	AltaLink LP			
3,93 %, échéant le 30 novembre 2029	675 000	671 133	688 086	3,99 %, échéant le 30 juin 2042	197 000	215 943	183 955
3,91 %, échéant le 23 février 2046	51 000	51 218	46 719	ARC Resources Ltd.			
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	51 000	53 697	44 216	2,35 %, échéant le 10 mars 2026	424 000	394 443	418 358
Hydro-Québec				3,47 %, échéant le 10 mars 2031	35 000	29 894	33 501
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	865 000	795 618	830 798	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
2,10 %, échéant le 15 février 2060	340 000	300 759	210 083	1,54 %, échéant le 3 mai 2028	91 000	83 383	85 913
Province de la Colombie-Britannique				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	271 000	262 207	267 966	4,95 %, échéant le 29 juin 2027	1 584 000	1 619 945	1 636 339
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	142 000	144 654	145 614	Taux variable, échéant le 7 avril 2032	594 000	585 699	599 425
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	444 000	603 791	447 576	5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	260 000	259 990	271 491
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	286 000	233 138	224 025	7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	323 000	322 396	336 838
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	219 000	179 821	166 772	Banque de Montréal			
Province de la Nouvelle-Écosse				3,65 %, échéant le 1er avril 2027	520 000	507 466	521 809
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	582 000	668 534	476 179	4,31 %, échéant le 1er juin 2027	1 396 000	1 395 005	1 420 948
Province de la Saskatchewan				Taux variable, échéant le 26 mai 2082	178 000	178 000	179 768
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	273 000	315 228	225 208	Banque Nationale du Canada			
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	885 000	693 238	682 305	1,53 %, échéant le 15 juin 2026	842 000	806 486	821 112
Province de l'Alberta				Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	91 000	91 000	91 208
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	259 000	268 251	243 383	5,22 %, échéant le 14 juin 2028	199 000	199 000	209 223
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	1 386 000	1 364 938	1 433 852	5,02 %, échéant le 1er février 2029	64 000	65 020	67 182
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	822 000	681 990	674 985	Banque Royale du Canada			
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	698 000	774 390	576 230	4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	1 722 000	1 745 249	1 769 746
Province de l'Ontario				5,23 %, échéant le 24 juin 2030	339 000	339 000	362 121
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	1 908 000	1 884 675	1 897 472	Taux variable, échéant le 1er février 2033	291 000	291 000	300 546
1,55 %, échéant le 1er novembre 2029	64 000	56 012	59 320	Taux variable, échéant le 3 avril 2034	357 000	357 000	371 130
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	181 000	165 289	170 064				
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	520 000	434 875	464 830				

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 Toronto-Dominion				Intact Corporation Financière			
2,67 %, échéant le 9 septembre 2025	400 000	377 138	397 946	Taux variable, échéant le 30 juin 2083	201 000	201 000	212 915
4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	492 000	492 000	496 474	Ontario Power Generation Inc.			
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	245 000	245 000	248 904	2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	805 000	728 274	783 249
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	826 000	860 816	865 557	Société Canadienne Tire Ltée.			
4,23 %, échéant le 2 avril 2029	429 000	438 241	441 061	5,61 %, échéant le 4 septembre 2035	199 000	219 975	205 572
Taux variable, échéant le 22 avril 2030	397 000	390 532	396 435	Société Financière Manuvie			
BCI QuadReal Realty				Taux variable, échéant le 10 mars 2028	16 000	15 915	16 781
2,55 %, échéant le 24 juin 2026	42 000	40 807	41 546	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	248 000	248 000	258 565
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	128 000	128 000	130 358	Suncor Énergie Inc.			
BCIMC Realty Corp.				5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	740 000	742 154	753 115
2,84 %, échéant le 3 juin 2025	61 000	58 060	60 885	4,34 %, échéant le 13 septembre 2046	55 000	57 046	50 892
Bell Canada				Toronto-Dominion Bank/The			
3,35 %, échéant le 12 mars 2025	76 000	73 393	75 985	Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	628 000	628 000	662 070
Bruce Power LP						28 611 035	29 162 951
2,68 %, échéant le 21 décembre 2028	106 000	96 220	102 373				
Canadian Western Bank				Obligations étrangères (6,1 %)			
5,94 %, échéant le 22 décembre 2032	225 000	225 000	237 463	Air Lease Corp.			
Taux variable, échéant le 29 janvier 2034	119 000	119 000	126 849	5,40 %, échéant le 1er juin 2028	227 000	224 857	237 297
CDP Financial Inc.				Anheuser-Busch Companies Inc.			
3,80 %, échéant le 2 juin 2027	661 000	657 640	672 167	4,32 %, échéant le 15 mai 2047	181 000	173 941	170 764
Choice Properties Reit				Heathrow Funding Ltd.			
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	694 000	658 249	683 233	2,69 %, échéant le 13 octobre 2027	176 000	159 438	171 781
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	642 000	673 875	704 182	Taux variable, échéant le 8 mars 2030	400 000	425 821	397 140
Coastal Gaslink Pipeline				3,66 %, échéant le 13 janvier 2031	1 371 000	1 386 871	1 334 481
4,67 %, échéant le 30 juin 2027	224 000	229 643	230 419	3,73 %, échéant le 13 avril 2033	145 000	136 164	137 946
4,69 %, échéant le 30 septembre 2029	393 000	402 128	409 736	McDonald's Corp.			
4,91 %, échéant le 30 juin 2031	128 000	127 996	135 120	4,86 %, échéant le 21 mai 2031	347 000	362 497	362 413
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	299 000	303 437	320 865	Mondelez International Inc.			
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	373 000	373 000	407 362	3,25 %, échéant le 7 mars 2025	280 000	276 428	279 903
5,61 %, échéant le 30 juin 2044	331 000	330 987	368 091	4,63 %, échéant le 3 juillet 2031	177 000	177 373	181 709
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	414 000	413 983	464 250	National Grid Electricity Transmission PLC			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				2,30 %, échéant le 22 juin 2029	1 232 000	1 232 599	1 161 907
4,15 %, échéant le 10 mai 2030	194 000	185 534	197 912	Walt Disney Co./The			
Compagnies Loblaw Ltée				3,06 %, échéant le 30 mars 2027	739 000	784 047	732 933
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	186 000	187 530	196 919	Wells Fargo & Co.			
Enbridge Gas Distribution Inc.				3,87 %, échéant le 21 mai 2025	2 104 000	2 161 195	2 106 413
2,90 %, échéant le 1er avril 2030	239 000	241 349	230 565			7 501 231	7 274 687
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	289 000	289 000	322 194	Total des obligations et débetures		89 862 024	87 196 645
Enbridge Inc.							
6,51 %, échéant le 9 novembre 2052	52 000	53 224	62 965				
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	145 000	142 635	152 458	Nombre d'actions			
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	169 000	169 000	188 003				
Enbridge Pipelines Inc.				Actions canadiennes (20,9 %)			
5,82 %, échéant le 17 août 2053	178 000	177 549	198 138	Biens de consommation de base (1,5 %)			
Fédération des caisses Desjardins				Empire Company Ltd., catégorie A	14 197	561 404	623 106
Taux variable, échéant le 23 février 2025	146 000	146 000	150 384	Metro Inc.	5 563	124 018	501 504
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	321 000	321 000	314 428	Premium Brands Holdings Corp.	8 299	799 648	656 285
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	46 000	46 038	46 926			1 485 070	1 780 895
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	509 000	513 936	540 825				
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	317 000	317 000	317 296	Consommation discrétionnaire (1,9 %)			
Taux variable, échéant le 26 mai 2030	1 081 000	1 121 517	1 078 536	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	11 207	360 736	758 154
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	360 000	360 000	375 894	Magna International Inc.	11 518	727 441	692 001
First Nations Finance Authority				Restaurant Brands International Inc.	9 270	704 013	868 506
1,71 %, échéant le 16 juin 2030	270 000	238 801	247 473			1 792 190	2 318 661
Great-West Lifeco Inc.							
3,34 %, échéant le 28 février 2028	385 000	381 970	383 615	Énergie (3,8 %)			
Groupe TMX Ltée.				Enbridge Inc.	20 451	1 033 549	1 247 716
4,75 %, échéant le 26 mai 2026	667 000	671 388	678 898	Pembina Pipeline Corporation	19 940	833 989	1 059 013
4,68 %, échéant le 16 août 2029	355 000	355 334	370 719	TC Energy Corp.	23 620	1 283 942	1 582 304
4,84 %, échéant le 18 février 2032	210 000	212 176	220 677	Tourmaline Oil Corp.	10 604	636 260	705 378
4,97 %, échéant le 16 février 2034	235 000	235 000	248 444			3 787 740	4 594 411
Groupe WSP Global Inc.							
4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	128 000	128 000	129 259	Finance (7,3 %)			
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	279 000	279 740	282 598	Banque de Montréal	9 569	1 250 577	1 335 354
Heathrow Funding Ltd.				Banque de Nouvelle-Écosse	18 182	1 167 958	1 403 469
3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	332 000	355 464	327 141	Banque Nationale du Canada	6 539	589 925	856 871
IA Financial Corp Inc.							
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	169 000	171 042	178 626				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Banque Royale du Canada	8 710	1 185 182	1 509 617
Brookfield Corp.	19 342	727 060	1 598 036
EQB Inc.	4 110	411 459	406 767
Intact Corporation Financière	2 866	217 511	750 118
Société Financière Manuvie	21 290	455 589	940 166
		<u>6 005 261</u>	<u>8 800 398</u>
Industrie (3,6 %)			
AtkinsRealis Group Inc.	11 942	417 961	910 697
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 579	598 782	1 106 307
Groupe WSP Global Inc.	3 780	134 572	956 189
Stantec Inc.	5 580	176 125	629 312
Thomson Reuters Corp.	3 286	106 694	758 475
		<u>1 434 134</u>	<u>4 360 980</u>
Matériaux (1,1 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	9 571	504 180	707 775
Franco-Nevada Corp.	3 600	585 691	608 112
		<u>1 089 871</u>	<u>1 315 887</u>
Services de communication (0,7 %)			
TELUS Corp.	42 709	1 014 871	832 398
Technologies de l'information (1,0 %)			
Enghouse Systems Ltd.	8 410	332 405	227 827
Open Text Corp.	24 331	878 241	989 785
		<u>1 210 646</u>	<u>1 217 612</u>
Total des actions canadiennes		<u>17 819 783</u>	<u>25 221 242</u>
Actions internationales (4,8 %)			
États-Unis (2,0 %)			
Abbott Laboratories	7 120	729 648	1 158 068
UnitedHealth Group Inc.	1 750	1 165 010	1 274 102
		<u>1 894 658</u>	<u>2 432 170</u>
Finlande (0,8 %)			
Nordea Bank Abp, CAAÉ	59 190	711 715	926 647
France (0,8 %)			
AXA, CAAÉ	19 130	638 171	978 496
Royaume-Uni (1,2 %)			
Unilever PLC, CAAÉ	17 660	1 122 895	1 439 501
Total des actions internationales		<u>4 367 439</u>	<u>5 776 814</u>
Total des placements (98,2 %)		<u>112 049 246 *</u>	<u>118 194 701</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,8 %)			<u>2 125 064</u>
Actif net (100 %)			<u>120 319 765</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 134 222 353 \$.

Fonds de placements présumés sûrs 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	92 247	75 325
Trésorerie		138	339
Souscriptions à recevoir		-	6
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1 997
Total actifs		92 385	77 667
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		-	2 121
Charges à payer		64	44
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		64	2 165
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		92 321	75 502
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		30 888	19 282
Série Conseillers		10 749	10 369
Série F		4 655	2 969
Série O		1	1
Série GP		46 028	42 881
		92 321	75 502
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		10,31	9,52
Série Conseillers		10,25	9,46
Série F		10,10	9,32
Série O		10,23	9,44
Série GP		12,23	11,28

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		32	42
Revenus de dividendes		71	320
Revenus sur fonds communs de placements		3 039	2 715
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		825	(2 347)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 065	5 523
Total revenus		10 032	6 253
Charges	8		
Frais de gestion		720	600
Frais d'administration fixes		38	30
Charges assumées par le gestionnaire		(108)	(99)
Retenues d'impôts	2	18	64
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	1
Total charges		669	596
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 363	5 657
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		2 680	1 232
Série Conseillers		1 224	609
Série F		403	332
Série O		-	-
Série GP		5 056	3 484
		9 363	5 657
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		2 592 847	2 028 926
Série Conseillers		1 162 506	988 290
Série F		376 902	511 698
Série O		124	119
Série GP		3 749 071	4 210 129
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,03	0,61
Série Conseillers		1,05	0,62
Série F		1,07	0,65
Série O		1,15	0,75
Série GP		1,35	0,83

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs		Série Conseillers		Série F		Série O		Série GP	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19 282	18 516	10 369	8 433	2 969	5 154	1	1	42 881	50 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 680	1 232	1 224	609	403	332	-	-	5 056	3 484
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	11 990	4 880	2 659	1 979	2 471	2 902	-	-	9 027	5 385
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	605	455	257	225	74	104	-	-	190	153
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 062)	(5 345)	(3 492)	(643)	(1 153)	(5 378)	-	-	(9 637)	(15 346)
Total opérations sur les parts rachetables	9 533	(10)	(576)	1 561	1 392	(2 372)	-	-	(420)	(9 808)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	607	456	258	227	107	141	-	-	1 489	1 645
Remboursement de frais de gestion	-	-	10	7	2	4	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	607	456	268	234	109	145	-	-	1 489	1 645
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 606	766	380	1 936	1 686	(2 185)	-	-	3 147	(7 969)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	30 888	19 282	10 749	10 369	4 655	2 969	1	1	46 028	42 881
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 026 040	2 028 097	1 095 892	929 041	318 464	576 299	122	117	3 800 677	4 697 410
Parts rachetables émises	1 212 800	526 681	273 099	212 581	252 487	319 799	-	-	768 590	491 195
Parts rachetables émises au réinvestissement	60 145	49 132	25 788	24 458	7 530	11 528	5	5	15 980	13 991
Parts rachetables rachetées	(303 338)	(577 870)	(345 942)	(70 188)	(117 819)	(589 162)	-	-	(821 533)	(1 401 919)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 995 647	2 026 040	1 048 837	1 095 892	460 662	318 464	127	122	3 763 714	3 800 677

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	9 363	5 657
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(825)	2 347
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 065)	(5 523)
Achats de placements		(20 246)	(20 811)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		12 211	30 109
Intérêts à recevoir		-	40
Dividendes à recevoir		-	94
Charges à payer		20	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(5 542)	11 912
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 347)	(1 543)
Produit de l'émission de parts rachetables		26 153	15 250
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(19 465)	(24 594)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		5 341	(10 887)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(201)	1 025
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		339	(686)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		138	339
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		32	82
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		53	350

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de placements présumés sûrs BNI consiste à procurer un revenu courant tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et du pouvoir d'achat, et en demeurant un placement présumé sûr au sens du *Code civil du Québec*. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans un portefeuille constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens et étrangers.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille s'assurera du statut de placements présumés sûrs selon la définition du *Code civil du Québec*. Il tiendra compte du degré d'exposition à la catégorie d'actif que le fonds sous-jacent fournira au fonds, du rendement du fonds sous-jacent et des frais (le cas échéant) à la charge du fonds pouvant être liés au placement. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	21 mai 2019	M	A	1,25 %	0,08 %
Série Conseillers	21 mai 2019	M	A	1,25 %	0,08 %
Série F	21 mai 2019	M	A	0,75 %	0,08 %
Série O	21 mai 2019	M	A	-	0,02 %
Série GP	13 octobre 2015	M	A	-	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	10,31	-	10,31
Série Conseillers	10,25	-	10,25
Série F	10,10	-	10,10
Série O	10,23	-	10,23
Série GP	12,23	-	12,23

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	9,52	-	9,52
Série Conseillers	9,46	-	9,46
Série F	9,32	-	9,32
Série O	9,44	-	9,44
Série GP	11,28	-	11,28

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	73 949	66 245
Fonds de placements externes	6 884	-
Fonds négociés en bourse	11 415	9 080

Risque de change (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 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
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (30%) CA New York 16:00				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%) CA New York 16:00	± 6 573 255	7,1	± 5 322 859	7,1

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement	87,5	87,8
Fonds négociés en bourse	12,4	12,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	80 832 649	-	-	80 832 649
Fonds négociés en bourse	11 414 756	-	-	11 414 756
Total des placements	92 247 405	-	-	92 247 405

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	66 245 119	-	-	66 245 119
Fonds négociés en bourse	9 079 757	-	-	9 079 757
Total des placements	75 324 876	-	-	75 324 876

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1	1
Commissions versées aux apparentés	1	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	127	100	122	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	5 174	5 713

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (87,5 %)			
Portefeuille privé d'actions CA convictions élevée	543 316	5 630 255	6 883 809
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O	680 597	8 452 432	9 106 386
Fonds d'actions privilégiées BNI, série O	935 339	6 928 987	8 895 074
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	5 364 082	<u>58 672 231</u>	<u>55 947 380</u>
		<u>79 683 905</u>	<u>80 832 649</u>
Fonds négociés en bourse (12,4 %)			
Canada (12,4 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	307 778	6 250 610	6 948 488
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	202 089	<u>4 464 484</u>	<u>4 466 268</u>
		<u>10 715 094</u>	<u>11 414 756</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>90 398 999 *</u>	92 247 405
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>73 594</u>
Actif net (100 %)			<u>92 320 999</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 79 541 884 \$.

Fonds de 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	67 165	58 970
Trésorerie		192	74
Souscriptions à recevoir		-	42
Intérêts à recevoir		98	244
Autres actifs à recevoir		29	26
Total actifs		67 484	59 356
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		67 484	59 356
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		563	338
Série F		8 491	3 068
Série N		1	1
Série NR		1	1
Série O		58 428	55 948
		67 484	59 356
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,10	9,01
Série F		9,04	8,99
Série N		10,16	10,11
Série NR		9,76	9,89
Série O		8,94	9,00

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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		1 851	583
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 893	(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(866)	3 287
Total revenus		2 878	3 867
Charges	8		
Frais de gestion		34	20
Frais d'administration fixes		17	5
Charges assumées par le gestionnaire		(403)	(113)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	32	19
Total charges		(320)	(69)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 198	3 936
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		22	20
Série F		184	170
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		2 992	3 746
		3 198	3 936
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		59 737	42 060
Série F		512 564	279 050
Série N		107	103
Série NR		110	105
Série O		6 867 402	1 760 884
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,34	0,48
Série F		0,36	0,61
Série N		0,39	0,71
Série NR		0,39	0,70
Série O		0,44	2,13

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Note	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	338	314	3 068	1 825	1	1	1	1	55 948	253
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22	20	184	170	-	-	-	-	2 992	3 746
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	411	287	5 450	1 219	-	-	-	-	43 957	54 994
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	8	3	121	61	-	-	-	-	3 154	609
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(206)	(280)	(206)	(145)	-	-	-	-	(44 469)	(3 045)
Total opérations sur les parts rachetables	213	10	5 365	1 135	-	-	-	-	2 642	52 558
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	10	6	126	62	-	-	-	-	2 068	605
Gains nets réalisés	-	-	-	-	-	-	-	-	1 086	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	10	6	126	62	-	-	-	-	3 154	609
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	225	24	5 423	1 243	-	-	-	-	2 480	55 695
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	563	338	8 491	3 068	1	1	1	1	58 428	55 948
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	37 508	36 344	341 196	211 643	105	102	107	102	6 215 011	29 276
Parts rachetables émises	46 168	32 572	607 421	138 755	-	-	-	-	4 952 253	6 469 634
Parts rachetables émises au réinvestissement	938	370	13 558	7 072	3	3	6	5	355 257	69 415
Parts rachetables rachetées	(22 766)	(31 778)	(22 930)	(16 274)	-	-	-	-	(4 983 403)	(353 314)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	61 848	37 508	939 245	341 196	108	105	113	107	6 539 118	6 215 011

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	3 198	3 936
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 893)	3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		866	(3 287)
Achats de placements		(50 687)	(53 781)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		43 519	474
Intérêts à recevoir		146	(235)
Autres actifs à recevoir		(3)	(26)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(4 854)	(52 916)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(7)	(5)
Produit de l'émission de parts rachetables		49 860	56 459
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(44 881)	(3 470)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		4 972	52 984
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		118	68
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		74	6
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		192	74
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 997	348

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI consiste à générer un niveau élevé de revenu courant et une croissance du capital soutenue en mettant l'accent sur les titres de créance ayant un impact environnemental et/ou social positif et/ou contribue au développement durable. Le fonds investit, directement ou au moyen de placements dans les titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'obligations vertes, sociales ou durables 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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	28 juin 2021	M	A	1,05 %	0,06 %
Série F	28 juin 2021	M	A	0,55	0,06
Série N	20 mai 2022	M	A	0,15	0,06
Série NR	20 mai 2022	M	A	0,15	0,06
Série O	28 juin 2021	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,10	-	9,10
Série F	9,04	-	9,04
Série N	10,16	-	10,16
Série NR	9,76	-	9,76
Série O	8,94	-	8,94

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,01	-	9,01
Série F	8,99	-	8,99
Série N	10,11	-	10,11
Série NR	9,89	-	9,89
Série O	9,00	-	9,00

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	67 165	58 970

Risque de change (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 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%)	± 5 432 468	8,1 ±	4 481 367	7,6

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 (31 mois en 2023) 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,5	99,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	0,6

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	67 165 180	-	-	67 165 180

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	58 970 452	-	-	58 970 452

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	32	19
Commissions versées aux apparentés	32	19

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série N	108	100	105	100
Série NR	113	100	107	100
Série O	235	-	225	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds négociés en bourse (99,5 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	2 962 538	64 835 219	67 165 180
		<u>64 835 219 *</u>	67 165 180
Total des placements (99,5 %)			
			<u>318 893</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			
			<u>67 484 073</u>
Actif net (100 %)			

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 55 774 991 \$.

Fonds d'obligations mondiales durables BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	145 958
Plus-value non réalisée sur contrats de change		531
Trésorerie		3 849
Intérêts à recevoir		1 034
Total actifs		151 372
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change		499
Placements à payer		142
Charges à payer		3
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		644
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		150 728
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		379
Série F		147
Série O		150 201
Série Privée		1
		150 728
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		9,98
Série F		9,85
Série O		9,86
Série Privée		9,85

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (88 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		719
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		380
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		233
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 818)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		525
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		32
Total revenus		69
Charges	8	
Frais de gestion		2
Frais d'administration fixes		5
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1
Total charges		8
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		61
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		(3)
Série F		-
Série O		64
Série Privée		-
		61
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		7 316
Série F		14 705
Série O		9 731 446
Série Privée		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		(0,35)
Série F		(0,02)
Série O		0,01
Série Privée		(0,02)

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série			
	Conseillers 2024 (88 jours) \$	Série F 2024 (88 jours) \$	Série O 2024 (88 jours) \$	Série Privée 2024 (88 jours) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3)	-	64	-
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	383	147	150 137	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	2	2 197	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	382	149	152 334	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	-	-	479	-
Gains nets réalisés	-	2	1 718	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	2	2 197	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	379	147	150 201	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	379	147	150 201	1
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables émises	38 115	14 700	15 013 702	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	4	203	222 575	1
Parts rachetables rachetées	(100)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	38 019	14 903	15 236 277	101

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (88 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	61
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(380)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(233)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 818
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(525)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(32)
Achats de placements		(188 110)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		41 381
Amortissement		(1)
Intérêts à recevoir		(1 034)
Charges à payer		3
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(147 050)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		150 668
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		150 668
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		233
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		3 618
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		3 849
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		(315)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations mondiales durables BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé et une certaine croissance du capital tout en suivant une approche d'investissement durable. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations émises par des gouvernements ou des sociétés situés partout dans le monde.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement de titres d'État, de titres de sociétés d'État, de titres de sociétés, de créances titrisées et d'autres titres à revenu fixe de qualité conçus pour amasser des fonds pour les émetteurs qui font preuve de leadership en matière de gestion des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, et qui sont en mesure d'aborder les défis sociaux ou climatiques. Le fonds peut investir jusqu'à 15 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement et les placements du fonds peuvent être constitués jusqu'à 100 % de titres étrangers. Le fonds vise à atteindre son objectif d'investissement durable en investissant dans des titres à revenu fixe, sous réserve de l'évaluation faite par le sous-gestionnaire de portefeuille des comportements des émetteurs qui démontrent un leadership en matière d'enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance par rapport à leurs pairs, ou du cadre de référence sur l'impact des titres à revenu fixe exclusif du sous-gestionnaire de portefeuille.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	4 novembre 2024	M	A	1,15	0,10
Série F	4 novembre 2024	M	A	0,65	0,10
Série O	4 novembre 2024	M	A	-	0,02
Série Privée	4 novembre 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,98	-	9,98
Série F	9,85	-	9,85
Série O	9,86	-	9,86
Série Privée	9,85	-	9,85

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

	Juste valeur 31 décembre 2024
	\$
Titres adossés	20 094
Fonds négociés en bourse	2 258

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%
Couronne norvégienne	17 377	-
Dollar américain	3 248 360	2,2
Dollar australien	20 550	-
Dollar de Singapour	5 039	-
Dollar néo-zélandais	6 102	-
Euro	2 296 742	1,5
Franc suisse	5 955	-
Livre sterling	(8 177)	-
Peso mexicain	3 229	-
Rand sud-africain	(5 956)	-
Yen japonais	98 404	0,1

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 284 381 \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (100%)	± 8 817 580	5,9

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 3 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 au
	31 décembre 2024
	%
Grade d'investissement - AAA	44,2
Grade d'investissement - AA	12,3
Grade d'investissement - A	15,2
Grade d'investissement - BBB	11,0
Spéculatif - BB	1,6
Non cotés	11,1
	95,4

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 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 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
	\$
Moins d'un an	14 475 389
De 1 an à 3 ans	29 157 663
De 3 ans à 5 ans	26 266 812
De 5 ans à 10 ans	30 646 344
Plus de 10 ans	43 153 286
	143 699 494

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.

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 2 204 384 \$.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Répartition par actif	%
Fonds négociés en bourse	1,5
Obligations et débetures	93,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	4,6

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	2 206 675	-	2 206 675
Obligations et débetures	36 716 247	104 776 572	-	141 492 819
Fonds négociés en bourse	2 258 073	-	-	2 258 073
Total des placements	38 974 320	106 983 247	-	145 957 567
Actifs dérivés	-	134 613 360	-	134 613 360
Passifs dérivés	-	(134 581 582)	-	(134 581 582)
Total des produits dérivés	-	31 778	-	31 778

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série F	14 903	100
Série O	101	-
Série Privée	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Marché monétaire (1,5 %)							
Bons du Trésor (1,5 %)							
Gouvernement de l'Allemagne							
4,24 %, échéant le 16 avril 2025	1 500 000	2 231 425	2 206 675				
Obligations (93,9 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (3,8 %)							
Gouvernement du Canada							
1,50 %, échéant le 1er avril 2025	4 000 000	3 970 010	3 984 576				
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	760 000	735 097	738 328				
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	500 000	460 410	462 726				
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	250 000	294 010	294 124				
Fiducie du Canada pour l'habitation							
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	250 000	251 218	252 574				
		5 710 745	5 732 328				
Émises et garanties par une province (0,6 %)							
Province de l'Ontario							
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	500 000	459 875	464 356				
Translink							
4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	510 000	484 658	486 733				
		944 533	951 089				
Sociétés (4,7 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.							
3,63 %, échéant le 13 mai 2051	250 000	247 349	246 153				
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
Taux variable, échéant le 15 janvier 2025	1 000 000	1 000 640	1 000 007				
0,95 %, échéant le 23 octobre 2025	250 000	350 856	349 373				
Banque Toronto-Dominion							
5,42 %, échéant le 10 juillet 2026	500 000	513 370	514 387				
Export Development Canada							
4,75 %, échéant le 5 juin 2034	500 000	707 636	723 400				
Fédération des caisses Desjardins							
1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	500 000	486 115	486 396				
5,25 %, échéant le 26 avril 2029	250 000	349 536	361 197				
Province de l'Ontario							
1,35 %, échéant le 8 septembre 2026	2 450 000	2 365 665	2 384 600				
Waste Management of Canada Corp.							
2,60 %, échéant le 23 septembre 2026	1 000 000	980 080	987 578				
		7 001 247	7 053 091				
Obligations étrangères (71,5 %)							
ABN AMRO Bank NV							
Taux variable, échéant le 3 décembre 2035	300 000	420 227	422 353				
ADIF HIGH SPEED							
3,50 %, échéant le 30 juillet 2029	300 000	464 212	456 946				
AIB Group PLC							
Taux variable, échéant le 14 octobre 2026	500 000	708 294	732 601				
Alliander NV							
3,00 %, échéant le 7 octobre 2034	300 000	449 626	444 572				
Alphabet Inc.							
0,45 %, échéant le 15 août 2025	250 000	352 368	350 595				
Amazon Conservation DAC							
6,03 %, échéant le 16 janvier 2042	200 000	283 326	290 596				
AstraZeneca PLC							
0,38 %, échéant le 3 juin 2029	300 000	408 968	402 893				
Australia Government Bond							
0,50 %, échéant le 21 septembre 2026	350 000	300 819	294 061				
1,75 %, échéant le 21 juin 2051	150 000	71 957	72 101				
AXA SA							
3,38 %, échéant le 31 mai 2034	200 000	305 515	300 819				
Banque Africaine de Développement							
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	250 000	337 172	344 629				
Banque Ouest Africaine de Développement							
2,75 %, échéant le 22 janvier 2033	200 000	254 947	249 119				
Barclays PLC							
Taux variable, échéant le 31 janvier 2026	200 000	302 444	298 526				
Taux variable, échéant le 3 novembre 2026	600 000	1 039 388	1 048 606				
BNG BANK NV							
2,75 %, échéant le 28 août 2034	500 000	749 749	731 721				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe							
échéant le 15 août 2029	2 100 000	2 882 250	2 848 085				
2,60 %, échéant le 15 mai 2041	3 050 000	4 609 625	4 546 158				
California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure PLC							
6,38 %, échéant le 15 février 2032	250 000	345 153	357 711				
Citibank NA							
Taux variable, échéant le 19 novembre 2027	1 000 000	1 396 063	1 440 475				
Citigroup Inc.							
5,88 %, échéant le 25 janvier 2026	500 000	695 612	719 088				
Taux variable, échéant le 22 septembre 2028	300 000	464 240	456 097				
City of New York NY							
5,09 %, échéant le 1er octobre 2049	250 000	344 152	341 246				
City of Philadelphia PA							
5,23 %, échéant le 1er septembre 2040	250 000	353 257	350 523				
Cleveland-Cuyahoga County Port Authority Port of Cleveland Bond Fund							
5,90 %, échéant le 15 novembre 2049	250 000	353 157	335 787				
Comcast Corp.							
4,65 %, échéant le 15 février 2033	250 000	339 856	347 360				
Cooperatieve Rabobank UA							
3,78 %, échéant le 16 juillet 2028	800 000	1 218 043	1 190 767				
COUNCIL OF EUROPE							
2,75 %, échéant le 16 avril 2031	250 000	382 396	375 130				
Delta Air Lines Inc.							
2,50 %, échéant le 10 décembre 2029	296 694	384 948	393 301				
Deutsche Bank AG							
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	400 000	596 412	608 249				
DSBDK							
3,13 %, échéant le 4 septembre 2034	300 000	458 647	450 201				
Duke Energy Florida LLC							
2,50 %, échéant le 1er décembre 2029	250 000	312 171	322 633				
Eastern Power Networks PLC							
5,38 %, échéant le 2 octobre 2039	400 000	701 058	692 952				
European Investment Bank							
0,00 %, échéant le 18 janvier 2033	120 000 000	1 029 942	1 016 676				
European Union							
2,75 %, échéant le 5 octobre 2026	1 000 000	1 528 534	1 502 754				
Goldman Sachs Group Inc./The							
Taux variable, échéant le 12 février 2026	500 000	687 001	715 062				
Gouvernement d'Australie							
2,75 %, échéant le 21 novembre 2029	375 000	322 189	316 300				
1,25 %, échéant le 21 mai 2032	350 000	256 395	253 427				
Gouvernement de France							
0,75 %, échéant le 25 novembre 2028	1 110 000	1 565 047	1 543 762				
Gouvernement de Nouvelle-Zélande							
3,50 %, échéant le 14 avril 2033	500 000	390 224	378 723				
Gouvernement des États-Unis							
4,25 %, échéant le 30 novembre 2026	3 900 000	5 497 586	5 607 201				
4,13 %, échéant le 30 novembre 2029	6 200 000	8 705 661	8 815 076				
4,13 %, échéant le 30 novembre 2031	2 475 000	3 483 545	3 484 764				
4,25 %, échéant le 15 novembre 2034	5 395 000	7 455 854	7 560 405				
4,63 %, échéant le 15 novembre 2044	1 891 000	2 675 842	2 636 675				
4,25 %, échéant le 15 août 2054	2 380 000	3 170 086	3 132 372				
Gouvernement d'Espagne							
1,30 %, échéant le 31 octobre 2026	600 000	892 593	879 763				
Gouvernement du Royaume-Uni							
1,50 %, échéant le 22 juillet 2026	300 000	519 342	517 446				
0,50 %, échéant le 31 janvier 2029	1 000 000	1 556 389	1 552 590				
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.							
6,38 %, échéant le 1er juillet 2034	250 000	352 688	350 199				
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC							
3,38 %, échéant le 15 juin 2026	250 000	336 146	348 043				
Hellenic Republic Government Bond							
0,75 %, échéant le 18 juin 2031	280 000	369 758	364 860				
4,13 %, échéant le 15 juin 2054	250 000	388 552	386 000				
Host Hotels & Resorts Inc.							
5,70 %, échéant le 1er juillet 2034	250 000	348 582	360 263				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Iberdrola Finanzas SA				Smurfit Westrock Financing DAC			
5,38 %, échéant le 28 novembre 2030	500 000	457 624	450 957	5,42 %, échéant le 15 janvier 2035	475 000	665 000	679 787
3,00 %, échéant le 30 septembre 2031	300 000	449 543	444 125	Societe Generale SA			
International Bank for Reconstruction & Development				4,00 %, échéant le 16 novembre 2027	500 000	777 717	765 523
Taux variable, échéant le 15 mars 2025	1 000 000	1 391 756	1 439 038	Solar Star Funding LLC			
International Development Association				5,38 %, échéant le 30 juin 2035	349 052	487 566	498 034
0,38 %, échéant le 23 septembre 2025	1 000 000	1 347 857	1 396 053	Spain Government Bond			
4,38 %, échéant le 27 novembre 2029	637 000	891 078	912 912	3,25 %, échéant le 30 avril 2034	510 000	787 314	775 062
Intesa Sanpaolo SpA				4,00 %, échéant le 31 octobre 2054	280 000	442 852	441 618
7,80 %, échéant le 28 novembre 2053	250 000	418 969	401 594	Swiss Confederation Government Bond			
IOWA FIN AUTH-A-2				échéant le 22 juin 2029	600 000	954 046	946 398
7,00 %, échéant le 1er novembre 2027	205 000	286 794	295 445	échéant le 24 juillet 2039	230 000	349 124	344 131
Ireland Government Bond				Treasury Corp of Victoria			
échéant le 18 octobre 2031	500 000	628 669	630 912	2,00 %, échéant le 17 septembre 2035	350 000	230 632	227 552
2,60 %, échéant le 18 octobre 2034	500 000	752 206	743 410	UBS AG/London			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro				Taux variable, échéant le 12 février 2025	500 000	762 017	744 899
échéant le 1er avril 2026	1 500 000	2 199 046	2 171 935	UBS Group AG			
0,60 %, échéant le 1er août 2031	800 000	1 025 847	1 017 679	Taux variable, échéant le 13 septembre 2029	250 000	353 898	364 575
4,30 %, échéant le 1er octobre 2054	280 000	430 717	427 317	UniCredit SpA			
Japan Government Five Year Bond				3,70 %, échéant le 20 novembre 2028	500 000	743 274	745 197
0,70 %, échéant le 20 septembre 2029	118 000 000	1 105 277	1 076 924	Unilever Capital Corp.			
Japan Government Ten Year Bond				4,63 %, échéant le 12 août 2034	250 000	338 605	346 210
0,90 %, échéant le 20 septembre 2034	76 000 000	702 286	683 335	United Kingdom Gilt			
Japan Government Thirty Year Bond				4,13 %, échéant le 29 janvier 2027	1 010 000	1 817 853	1 807 323
2,10 %, échéant le 20 septembre 2054	208 100 000	1 893 609	1 841 799	4,25 %, échéant le 31 juillet 2034	1 110 000	1 978 476	1 947 911
Japan Government Twenty Year Bond				4,38 %, échéant le 31 juillet 2054	510 000	847 367	811 279
0,30 %, échéant le 20 septembre 2039	54 000 000	428 644	414 235	USAA Capital Corp.			
Japan Government Two Year Bond				2,13 %, échéant le 1er mai 2030	250 000	304 648	311 456
0,60 %, échéant le 1er décembre 2026	112 000 000	1 049 821	1 023 495	Verizon Communications Inc.			
JPMorgan Chase & Co.				2,55 %, échéant le 21 mars 2031	250 000	300 384	309 947
3,00 %, échéant le 19 février 2026	250 000	378 213	373 827	Volkswagen Financial Services AG			
Taux variable, échéant le 22 avril 2030	250 000	355 238	366 265	3,25 %, échéant le 19 mai 2027	300 000	445 380	446 806
Kommunalbanken AS						<u>107 757 699</u>	<u>107 662 100</u>
3,63 %, échéant le 1er mars 2028	500 000	503 735	506 350	Titres adossés à des créances hypothécaires (11,7 %)			
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau				Ancor Ltd.			
0,63 %, échéant le 7 janvier 2028	800 000	1 148 890	1 133 945	3,95 %, échéant le 29 mai 2032	200 000	307 029	303 499
2,63 %, échéant le 10 janvier 2034	2 040 000	3 062 235	3 026 128	BX TR 2022-AHP			
Lloyds Banking Group PLC				5,60 %, échéant le 18 janvier 2039	500 000	694 833	717 362
Taux variable, échéant le 6 novembre 2029	200 000	304 419	301 414	Fannie Mae Pool			
M&T Bank Corp.				3,00 %, échéant le 1er avril 2052	2 073 073	2 488 263	2 534 405
Taux variable, échéant le 16 janvier 2029	500 000	708 316	713 625	2,50 %, échéant le 1er mai 2052	843 393	972 092	989 975
MARYLAND ECON DEV				4,50 %, échéant le 1er septembre 2052	1 158 543	1 545 204	1 569 087
5,43 %, échéant le 31 mai 2056	250 000	346 681	347 288	4,50 %, échéant le 1er novembre 2052	766 961	1 014 947	1 038 413
Mexican Bonos				3,50 %, échéant le 1er décembre 2052	891 560	1 109 724	1 134 694
8,00 %, échéant le 24 mai 2035	6 720 000	403 768	399 274	6,00 %, échéant le 1er février 2053	290 763	408 210	420 342
Motability Operations Group PLC				5,50 %, échéant le 1er octobre 2053	1 391 002	1 923 265	1 975 108
3,63 %, échéant le 24 juillet 2029	200 000	309 374	304 333	4,00 %, échéant le 1er novembre 2054	1 612 835	2 075 113	2 119 907
NATIONAL FIN-B-TXBL				4,50 %, échéant le 1er novembre 2054	841	1 126	1 138
5,78 %, échéant le 1er novembre 2054	1 000 000	1 351 670	1 361 120	5,00 %, échéant le 1er novembre 2054	1 406 476	1 902 545	1 951 789
NatWest Markets PLC				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through			
Taux variable, échéant le 29 septembre 2026	500 000	696 774	718 872	Certificates			
Nederlandse Waterschapsbank NV				1,96 %, échéant le 25 septembre 2046	500 000	517 432	527 421
0,13 %, échéant le 28 mai 2027	300 000	419 480	423 666	Government National Mortgage Association			
NETHERLANDS DEVELOPE				3,00 %, échéant le 20 décembre 2051	283 675	345 881	354 347
3,75 %, échéant le 10 octobre 2029	500 000	679 452	694 576	4,00 %, échéant le 20 septembre 2052	265 822	342 819	352 911
Obligation verte de la République Française				3,50 %, échéant le 20 décembre 2052	440 512	457 563	567 356
1,75 %, échéant le 25 juin 2039	1 110 000	1 384 028	1 349 883	4,50 %, échéant le 20 décembre 2052	414 929	551 807	566 021
Oncor Electric Delivery Co. LLC				ONE BRYANT PARK TRUST			
0,55 %, échéant le 1er octobre 2025	250 000	350 415	349 121	2,52 %, échéant le 13 septembre 2054	400 000	495 541	505 633
Pacific Gas & Electric Co.						<u>17 153 394</u>	<u>17 629 408</u>
6,70 %, échéant le 1er avril 2053	250 000	387 787	390 740	Titres adossés à des actifs (1,6 %)			
Republic of South Africa Government Bond				Air Canada			
8,88 %, échéant le 28 février 2035	10 170 000	721 201	705 075	4,13 %, échéant le 15 novembre 2026	401 206	560 288	573 197
Royaume de la Norvège				Air Canada 2015-1 Class C Pass Through Trust			
2,00 %, échéant le 26 avril 2028	7 580 000	901 931	904 089	3,60 %, échéant le 15 septembre 2028	143 563	198 655	200 463
RWE Finance US LLC							
5,88 %, échéant le 16 avril 2034	250 000	356 270	360 442				
Singapore Government Bond							
2,25 %, échéant le 1er août 2026	8 000 000	802 023	788 308				
3,50 %, échéant le 1er mars 2027	3 000 000	321 895	320 624				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Tesla Auto Lease Trust 2018-A			
5,30 %, échéant le 21 juin 2027	491 000	684 020	711 156
5,31 %, échéant le 20 décembre 2027	675 000	939 660	979 987
		<u>2 382 623</u>	<u>2 464 803</u>
Total des obligations et débetures		<u>140 950 241</u>	<u>141 492 819</u>
		<u>Nombre de parts</u>	
Fonds négociés en bourse (1,5 %)			
NF JAPAN BOND ETF	274 000	<u>2 250 885</u>	<u>2 258 073</u>
Total des placements (96,9 %)		<u>145 432 551 *</u>	<u>145 957 567</u>
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>31 778</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,1 %)			<u>4 738 525</u>
Actif net (100 %)			<u>150 727 870</u>

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	
6 janvier 2025	109,6261	\$ CA	143 017	143 017	JPY	15 678 401	143 246	229
30 janvier 2025	1,4984	EUR	25 203 472	37 532 028	\$ CA	37 764 379	37 764 379	232 351
30 janvier 2025	1,8102	GBP	4 730 772	8 501 798	\$ CA	8 563 454	8 563 454	61 656
30 janvier 2025	0,0093	JPY	898 997 369	8 234 425	\$ CA	8 376 090	8 376 090	141 665
30 janvier 2025	0,9048	AUD	1 800 387	1 599 908	\$ CA	1 628 972	1 628 972	29 064
30 janvier 2025	1,5971	CHF	809 000	1 284 574	\$ CA	1 292 043	1 292 043	7 469
30 janvier 2025	0,0703	MXN	6 410 955	439 022	\$ CA	450 888	450 888	11 866
30 janvier 2025	0,0785	ZAR	9 677 347	734 201	\$ CA	759 807	759 807	25 606
30 janvier 2025	0,1272	NOK	7 135 000	899 823	\$ CA	907 741	907 741	7 918
30 janvier 2025	0,8217	NZD	467 561	375 676	\$ CA	384 193	384 193	8 517
31 janvier 2025	1,0574	SGD	1 059 658	1 115 494	\$ CA	1 120 430	1 120 430	4 936
								531 277
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	
30 janvier 2025	0,6687	\$ CA	2 668 495	2 668 495	EUR	1 784 409	2 657 273	(11 222)
30 janvier 2025	14,1543	\$ CA	22 351	22 351	MXN	316 363	21 665	(686)
30 janvier 2025	1,4261	\$ US	49 466 495	71 030 770	\$ CA	70 543 179	70 543 179	(487 591)
								(499 499)
Plus-value non réalisée sur contrats de change								31 778

Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus 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	370 753	93 152
Trésorerie		594	542
Plus-value non réalisée sur contrats à terme		1	-
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		57	629
Souscriptions à recevoir		222	45
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1 978
Intérêts à recevoir		2 678	791
Total actifs		374 305	97 137
Passifs			
Passifs courants			
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		668	475
Parts rachetées à payer		-	23
Placements à payer		-	2 053
Charges à payer		204	39
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		872	2 590
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		373 433	94 547
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		4 989	214
Série F		368 442	94 331
Série O		1	1
Série Privée		1	1
		373 433	94 547
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,49	10,24
Série F		10,47	10,25
Série O		10,44	10,24
Série Privée		10,44	10,24

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des périodes terminées les 31 décembre

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

	Note	2024	2023 (214 jours)
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		10 084	1 805
Revenus sur fonds communs de placements		42	-
Revenus sur les produits dérivés		112	48
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 479	92
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		7 679	2 269
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		(765)	154
Total revenus		18 634	4 366
Charges	8		
Frais de gestion		1 341	230
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Frais d'administration fixes		296	51
Charges assumées par le gestionnaire		(7)	(41)
Total charges		1 631	240
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		17 003	4 126
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		102	12
Série F		16 901	4 114
Série O		-	-
Série Privée		-	-
		17 003	4 126
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		150 266	16 832
Série F		24 900 475	7 621 074
Série O		104	101
Série Privée		104	101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,68	0,66
Série F		0,68	0,54
Série O		0,57	0,51
Série Privée		0,54	0,48

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2024	2023 (214 jours)	2024	2023 (214 jours)	2024	2023 (214 jours)	2024	2023 (214 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	214	-	94 331	-	1	-	1	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	102	12	16 901	4 114	-	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 299	202	321 049	94 763	-	1	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	30	3	4 007	1 703	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(622)	-	(60 246)	(4 510)	-	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	4 707	205	264 810	91 956	-	1	-	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	34	3	7 600	1 739	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	34	3	7 600	1 739	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 775	214	274 111	94 331	-	1	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	4 989	214	368 442	94 331	1	1	1	1
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	20 853	-	9 202 673	-	103	-	102	-
Parts rachetables émises	512 147	20 508	31 430 079	9 493 437	-	100	-	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 895	345	389 869	171 284	3	3	4	2
Parts rachetables rachetées	(60 233)	-	(5 841 628)	(462 048)	-	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	475 662	20 853	35 180 993	9 202 673	106	103	106	102

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
		\$	(214 jours) \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	17 003	4 126
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 479)	(92)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(2)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(7 679)	(2 269)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		765	(154)
Achats de placements		(444 201)	(97 864)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		175 682	7 148
Intérêts à recevoir		(1 887)	(791)
Charges à payer		165	39
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(261 634)	(89 855)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(3 597)	(36)
Produit de l'émission de parts rachetables		326 171	94 922
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(60 891)	(4 487)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		261 683	90 399
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(2)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		49	544
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		542	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		594	542
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		8 197	1 014

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI consiste à procurer un revenu élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs canadiens comportant des échéances et des notes de crédit variées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille vise à atteindre son objectif en investissant activement et principalement dans des titres à revenu fixe canadiens en se fondant sur une analyse approfondie et cyclique à des fins de projections de données économiques et financières. Le sous-gestionnaire de portefeuille dispose d'une importante marge de manœuvre en vue de saisir des occasions dans le domaine des titres à revenu fixe canadiens ainsi que de la souplesse nécessaire pour répartir ses investissements entre plusieurs secteurs, notes de crédit, durées et échéances variées. Le fonds peut investir jusqu'à 35 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			%	%	
Série Conseillers	1 juin 2023	M	A	0,95	0,10
Série F	1 juin 2023	M	A	0,45	0,10
Série O	1 juin 2023	M	A	*	*
Série Privée	1 juin 2023	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,49	-	10,49
Série F	10,47	-	10,47
Série O	10,44	-	10,44
Série Privée	10,44	-	10,44

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,24	-	10,24
Série F	10,25	-	10,25
Série O	10,24	-	10,24
Série Privée	10,24	-	10,24

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	1 148	-
Valeur totale de la garantie	1 171	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	20 003	-

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	\$ (82 242)	%	\$ 132 425	0,1

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 (4 112) \$ (6 621 \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	± 36 185 700	9,7 ±	8 963 096	9,5

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 19 mois (8 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 - AAA	12,6	4,7
Grade d'investissement - AA	34,7	19,0
Grade d'investissement - A	18,1	42,8
Grade d'investissement - BBB	22,2	26,7
Spéculatif - BB	2,9	5,3
Non cotés	3,4	-
	93,9	98,5

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 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 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	16 199 862	3 338 523
De 1 an à 3 ans	46 937 520	11 574 768
De 3 ans à 5 ans	49 920 469	21 172 820
De 5 ans à 10 ans	122 560 038	27 110 183
Plus de 10 ans	115 131 983	29 955 772
	350 749 872	93 152 066

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.

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 7 587 972 \$ (1 938 258 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement	5,4	-
Obligations et débetures	93,9	98,5
Produits dérivés	(0,2)	0,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	1,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	19 703 820	331 046 052	-	350 749 872
Fonds communs de placement	20 003 282	-	-	20 003 282
Total des placements	39 707 102	331 046 052	-	370 753 154

Actifs dérivés	-	41 364 392	-	41 364 392
Passifs dérivés	-	(41 974 980)	-	(41 974 980)
Total des produits dérivés	-	(610 588)	-	(610 588)

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	1 295 662	91 856 404	-	93 152 066
Actifs dérivés	-	30 983 502	-	30 983 502
Passifs dérivés	-	(30 829 151)	-	(30 829 151)
Total des produits dérivés	-	154 351	-	154 351

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Conseillers	-	-	14 978	72
Série O	106	100	103	100
Série Privée	106	100	102	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	17	17

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 (93,9 %)				Province du Nouveau-Brunswick			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (12,1 %)				3,05 %, échéant le 14 août 2050			
Gouvernement du Canada				700 000	567 102	564 652	
1,50 %, échéant le 1er juin 2026	1 300 000	1 268 202	1 275 880				122 295 795
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	3 200 000	3 248 594	3 275 802				
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	5 000 000	4 913 250	5 009 630				
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	1 200 000	864 468	850 793	Municipalités et octroyées (3,1 %)			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	9 400 000	8 441 504	8 352 445	Toronto Hydro Corp.			
Fiducie du Canada pour l'habitation				2,52 %, échéant le 25 août 2026			
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	9 000 000	8 896 050	8 912 736	1 000 000	955 970	989 020	
1,10 %, échéant le 15 mars 2031	1 300 000	1 142 895	1 144 296	1 000 000	918 440	953 580	
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	10 400 000	10 300 527	10 507 089	700 000	696 309	731 958	
4,15 %, échéant le 15 juin 2033	5 550 000	5 732 138	5 822 666	Ville de Boucherville			
		<u>44 807 628</u>	<u>45 151 337</u>	3,90 %, échéant le 2 juillet 2029			
				1 500 000	1 504 800	1 505 250	
Émises et garanties par une province (32,7 %)				Ville de Côte Saint-Luc			
Hydro-Québec				4,50 %, échéant le 22 avril 2029			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	2 200 000	2 066 917	2 113 012	1 229 000	1 210 651	1 263 289	
3,40 %, échéant le 1er septembre 2029	1 000 000	1 007 500	1 008 023	Ville de Gatineau			
5,00 %, échéant le 15 février 2050	2 000 000	2 226 645	2 233 844	2 500 000	2 565 500	2 565 000	
4,00 %, échéant le 15 février 2055	1 100 000	1 046 210	1 054 968	3 500 000	3 438 120	3 460 800	
Province de la Colombie-Britannique				3,60 %, échéant le 16 octobre 2029			
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	2 000 000	1 912 920	1 977 610		<u>11 289 790</u>	<u>11 468 897</u>	
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	6 000 000	6 089 030	6 152 712	Sociétés (45,2 %)			
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	500 000	380 500	391 652	407 International Inc.			
2,95 %, échéant le 18 juin 2050	2 800 000	2 229 091	2 236 388	2,59 %, échéant le 25 mai 2032			
4,25 %, échéant le 18 décembre 2053	500 000	522 120	501 624	750 000	652 875	691 687	
Province de la Nouvelle-Écosse				5,96 %, échéant le 3 décembre 2035			
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	1 000 000	755 760	818 177	500 000	419 230	441 607	
Province de la Saskatchewan				3,60 %, échéant le 21 mai 2047			
5,75 %, échéant le 5 mars 2029	800 000	879 496	880 146	500 000	405 650	433 801	
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	800 000	669 976	659 951	Aéroports de Montréal			
Province de l'Alberta				5,17 %, échéant le 17 septembre 2035			
1,65 %, échéant le 1er juin 2031	500 000	424 755	450 182	1 400 000	1 457 416	1 500 873	
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	1 000 000	1 015 860	1 034 525	Allalink LP			
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	1 250 000	1 028 252	1 026 437	1,51 %, échéant le 11 septembre 2030			
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	2 350 000	1 954 731	1 940 031	1 800 000	1 566 140	1 604 147	
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				4,69 %, échéant le 28 novembre 2032			
2,65 %, échéant le 1er décembre 2051	300 000	223 107	218 400	1 000 000	1 018 255	1 047 948	
Province de l'Ontario				ATS Corp.			
4,05 %, échéant le 2 février 2032	1 750 000	1 761 128	1 810 648	6,50 %, échéant le 21 août 2032			
3,75 %, échéant le 2 juin 2032	1 400 000	1 388 768	1 417 956	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
4,10 %, échéant le 4 mars 2033	17 500 000	17 695 854	18 052 650	1,54 %, échéant le 3 mai 2028			
4,15 %, échéant le 2 juin 2034	5 400 000	5 495 838	5 547 814	1 400 000	1 236 326	1 321 739	
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	400 000	418 920	422 454	1 000 000	869 950	896 121	
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	2 000 000	1 741 640	1 790 318	800 000	787 024	806 933	
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	2 400 000	1 840 592	1 948 226	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 100 000	847 135	868 994	5,05 %, échéant le 7 octobre 2027			
2,65 %, échéant le 2 décembre 2050	15 800 000	11 551 199	11 966 399	3 000 000	3 011 940	3 114 789	
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	2 650 000	1 668 985	1 684 997	750 000	734 063	782 132	
2,55 %, échéant le 2 décembre 2052	4 900 000	3 482 959	3 598 026	Banque de Montréal			
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	3 000 000	2 946 460	2 982 273	3,65 %, échéant le 1er avril 2027			
Province de Québec				Taux variable, échéant le 26 novembre 2027			
2,75 %, échéant le 1er septembre 2025	1 900 000	1 886 735	1 896 293	750 000	739 688	793 010	
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	4 500 000	4 307 280	4 331 524	1 250 000	1 256 988	1 288 472	
1,50 %, échéant le 1er septembre 2031	4 200 000	3 630 816	3 720 927	1 750 000	1 640 072	1 747 484	
3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	700 000	726 194	715 328	750 000	697 500	757 451	
3,60 %, échéant le 1er septembre 2033	11 450 000	11 033 600	11 352 996	Banque de Nouvelle-Écosse			
4,45 %, échéant le 1er septembre 2034	250 000	258 235	262 131	2,95 %, échéant le 8 mars 2027			
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	1 100 000	1 187 340	1 203 787	4 500 000	4 292 860	4 449 420	
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	2 000 000	1 696 216	1 790 936	2 500 000	2 463 500	2 604 662	
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	1 000 000	883 000	887 055	Banque Nationale du Canada			
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	9 700 000	7 944 669	7 965 873	1,53 %, échéant le 15 juin 2026			
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	4 650 000	3 551 420	3 596 775	2 000 000	1 799 180	1 950 384	
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	4 050 000	4 199 330	4 175 647	2 000 000	2 010 230	2 055 930	
Province du Manitoba				4,97 %, échéant le 7 décembre 2026			
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	3 000 000	2 538 340	2 584 569	3 000 000	2 994 570	3 177 801	
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	500 000	454 265	458 865	Banque Royale du Canada			
				3,37 %, échéant le 29 septembre 2025			
				2,33 %, échéant le 28 janvier 2027			
				4,64 %, échéant le 17 janvier 2028			
				Taux variable, échéant le 3 avril 2034			
				Taux variable, échéant le 24 novembre 2080			
				Taux variable, échéant le 24 février 2081			
				Banque Toronto-Dominion			
				Taux variable, échéant le 4 mars 2026			
				Taux variable, échéant le 31 octobre 2027			
				1,89 %, échéant le 8 mars 2028			
				5,49 %, échéant le 8 septembre 2028			
				BCI QuadReal Realty			
				1,07 %, échéant le 4 février 2026			
				1,75 %, échéant le 24 juillet 2030			
				BCIMC Realty Corp.			
				3,00 %, échéant le 31 mars 2027			

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Bell Canada				Intact Corporation Financière			
3,35 %, échéant le 12 mars 2025	375 000	363 630	374 925	3,77 %, échéant le 2 mars 2026	1 000 000	981 010	1 003 577
3,60 %, échéant le 29 septembre 2027	800 000	762 944	799 758	Taux variable, échéant le 30 juin 2083	500 000	490 625	529 639
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	550 000	480 914	527 231	Keyera Corp.			
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	500 000	442 870	464 635	6,88 %, échéant le 13 juin 2079	500 000	487 275	525 878
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	1 500 000	1 329 355	1 408 403	Lower Mattagami Energy LP			
5,15 %, échéant le 24 août 2034	500 000	501 055	520 713	2,43 %, échéant le 14 mai 2031	1 000 000	929 920	923 889
British Columbia Ferry Services Inc.				4,69 %, échéant le 7 juin 2054	1 000 000	1 007 010	1 022 825
5,02 %, échéant le 20 mars 2037	1 200 000	1 239 263	1 262 572	Metro Inc.			
Canadian Utilities Ltd.				3,39 %, échéant le 6 décembre 2027	3 000 000	2 921 760	2 993 733
3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	500 000	436 240	461 637	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	700 000	609 812	624 576	2,80 %, échéant le 1er juin 2027	500 000	473 855	492 532
CGI Group Inc.				4,25 %, échéant le 1er juin 2029	500 000	498 495	511 980
4,15 %, échéant le 5 septembre 2029	2 350 000	2 357 960	2 381 605	2,80 %, échéant le 1er juin 2031	1 500 000	1 328 655	1 410 024
Choice Properties Reit				4,15 %, échéant le 1er juin 2033	700 000	662 634	701 233
2,85 %, échéant le 21 mai 2027	1 200 000	1 103 232	1 180 916	4,85 %, échéant le 1er juin 2034	500 000	499 655	523 205
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	2 700 000	2 725 518	2 855 930	Northland Power Inc.			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				Taux variable, échéant le 30 juin 2083	675 000	708 900	734 478
4,15 %, échéant le 10 mai 2030	2 000 000	1 991 950	2 040 334	OMERS Finance Trust Realty Corporation			
3,60 %, échéant le 1er août 2047	500 000	416 280	432 099	5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	2 200 000	2 262 190	2 334 374
CT Real Estate Investment Trust				Ontario Power Generation Inc.			
3,03 %, échéant le 5 février 2029	1 200 000	1 083 210	1 153 068	2,89 %, échéant le 8 avril 2025	1 300 000	1 264 014	1 298 183
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 000 000	883 080	893 856	3,32 %, échéant le 4 octobre 2027	1 500 000	1 446 955	1 497 410
Dollarama Inc.				2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	1 000 000	929 740	972 980
5,08 %, échéant le 27 octobre 2025	1 400 000	1 407 938	1 418 193	3,22 %, échéant le 8 avril 2030	2 000 000	1 883 240	1 951 660
Enbridge Gas Distribution Inc.				3,84 %, échéant le 22 juin 2048	600 000	505 062	533 107
2,37 %, échéant le 9 août 2029	2 300 000	2 060 472	2 184 457	Parkland Corp.			
4,15 %, échéant le 17 août 2032	500 000	485 810	505 502	4,38 %, échéant le 26 mars 2029	700 000	611 625	676 894
Enbridge Inc.				Pembina Pipeline Corporation			
2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	400 000	358 468	387 142	3,54 %, échéant le 3 février 2025	800 000	785 248	799 884
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	1 500 000	1 271 670	1 377 345	3,71 %, échéant le 11 août 2026	700 000	673 134	702 218
4,57 %, échéant le 11 mars 2044	700 000	617 337	657 979	4,24 %, échéant le 15 juin 2027	2 500 000	2 478 370	2 534 900
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	2 700 000	2 669 677	2 838 866	5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 000 000	1 001 820	1 056 406
Energir LP				Province de l'Ontario			
3,04 %, échéant le 9 février 2032	3 200 000	2 902 088	3 005 110	1,35 %, échéant le 8 septembre 2026	4 875 000	4 544 986	4 744 867
EPCOR Utilities Inc.				PSP Capital Inc.			
2,41 %, échéant le 30 juin 2031	1 000 000	873 500	919 414	4,40 %, échéant le 2 décembre 2030	800 000	840 192	843 976
4,55 %, échéant le 28 février 2042	1 300 000	1 275 652	1 300 519	Reliance LP			
Fairfax Financial Holdings Ltd.				2,67 %, échéant le 1er août 2028	1 800 000	1 618 109	1 721 358
4,70 %, échéant le 16 décembre 2026	700 000	679 819	713 478	Reseau de Transport Métropolitain			
4,23 %, échéant le 14 juin 2029	1 200 000	1 164 286	1 218 482	4,40 %, échéant le 4 juin 2029	3 700 000	3 763 677	3 786 950
3,95 %, échéant le 3 mars 2031	700 000	615 818	694 440	Rogers Communications Inc.			
Fédération des caisses Desjardins				3,65 %, échéant le 31 mars 2027	500 000	474 575	500 640
5,48 %, échéant le 16 août 2028	1 000 000	1 032 820	1 060 578	3,30 %, échéant le 10 décembre 2029	1 000 000	921 340	970 008
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	1 800 000	1 830 470	1 912 543	2,90 %, échéant le 9 décembre 2030	1 500 000	1 324 060	1 405 910
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	2 000 000	2 019 000	2 088 302	Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	3 000 000	2 816 170	3 006 192
Financière Sun Life Inc.				Saputo Inc.			
Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	3 400 000	3 494 481	3 644 834	5,49 %, échéant le 20 novembre 2030	1 500 000	1 534 542	1 609 113
Fortis Inc.				Société Financière Manuvie			
5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	1 325 000	1 409 240	1 454 977	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	3 000 000	2 968 510	3 127 806
FortisAlberta Inc.				TELUS Corp.			
4,85 %, échéant le 11 septembre 2043	750 000	737 348	774 906	2,35 %, échéant le 27 janvier 2028	2 000 000	1 815 710	1 927 070
FortisBC Energy Inc.				3,15 %, échéant le 19 février 2030	1 000 000	914 210	962 901
2,42 %, échéant le 18 juillet 2031	1 500 000	1 311 675	1 377 615	4,65 %, échéant le 13 août 2031	1 000 000	999 110	1 023 063
3,78 %, échéant le 6 mars 2047	700 000	616 350	623 038	TransCanada Pipelines Ltd.			
Gibson Energy Inc.				3,80 %, échéant le 5 avril 2027	1 500 000	1 461 620	1 506 203
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	1 000 000	1 019 350	1 095 108	4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	142 000	115 889	125 087
Granite Reit Holdings LP				4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	500 000	416 945	449 953
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	1 000 000	939 955	986 183	Transcanada Trust			
2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	1 500 000	1 278 038	1 356 927	Taux variable, échéant le 18 mai 2077	1 000 000	915 150	993 344
Hydro One Inc.				Vancouver Airport Authority			
3,02 %, échéant le 5 avril 2029	1 500 000	1 402 455	1 475 406	3,86 %, échéant le 10 novembre 2045	600 000	529 824	549 065
4,16 %, échéant le 27 janvier 2033	800 000	783 560	814 608	2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	500 000	372 200	374 198
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	500 000	491 715	514 080	Videotron Ltée.			
4,89 %, échéant le 13 mars 2037	1 500 000	1 527 230	1 566 788	3,63 %, échéant le 15 juin 2028	500 000	466 500	496 866
IA Financial Corp Inc.				3,13 %, échéant le 15 janvier 2031	700 000	551 250	658 646
Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	2 500 000	2 500 000	2 622 852				
						161 812 186	169 028 449

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Obligations étrangères (0,8 %)			
Gouvernement des États-Unis 3,63 %, échéant le 15 mai 2053	800 000	939 209	939 270
Verizon Communications Inc. 2,50 %, échéant le 16 mai 2030	2 000 000	<u>1 767 375</u>	<u>1 866 124</u>
		<u>2 706 584</u>	<u>2 805 394</u>
Total des obligations et débetures		<u>340 753 078</u>	<u>350 749 872</u>
		<u>Nombre de parts</u>	
Fonds communs de placement (5,4 %)			
Fonds de prêts de premier rang BNI - Série O	2 002 330	<u>20 052 158</u>	<u>20 003 282</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>360 805 236 *</u>	370 753 154
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(400)</u>
Marge pour couverture de contrats à terme (-0,2 %)			<u>(610 188)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>3 290 870</u>
Actif net (100 %)			<u>373 433 436</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 90 883 237 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur obligation						Juste valeur
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix unitaire	Valeur actuelle (1)	positive (négative)
					\$ CA	\$ CA
Bons du Trésor						
Gouvernement du Canada, 3,75%	Acheteur	4 500 000	3 mars 2025	99.027 \$ \$ CA	4 456 210	(43 790)
Gouvernement du Canada, 2,85%	Acheteur	4 500 000	3 mars 2025	99.032 \$ \$ CA	4 456 418	(43 582)
Gouvernement du Canada, 2,75%	Vendeur	(3 940 000)	3 mars 2025	101.329 \$ \$ CA	(3 952 947)	(12 947)
Gouvernement du Canada, 1,75%	Vendeur	(5 750 000)	3 mars 2025	99.001 \$ \$ CA	(5 692 546)	57 454
Gouvernement du Canada, 2,00%	Vendeur	(8 000 000)	3 mars 2025	100.434 \$ \$ CA	(8 034 704)	(34 704)
Bons du Trésor - États-Unis, 3,625%	Acheteur	1 250 000	3 mars 2025	95.052 \$ \$ US	1 708 081	(88 919)
Bons du Trésor - États-Unis, 3,375%	Acheteur	6 000 000	3 mars 2025	97.868 \$ \$ US	8 441 720	(183 880)
Bons du Trésor - États-Unis, 3,625%	Acheteur	3 000 000	3 mars 2025	93.976 \$ \$ US	4 052 980	(259 820)
					<u>5 435 212</u>	<u>(610 188)</u>
Total des contrats à terme sur obligations (100 %)						(610 188)

⁽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

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 mars 2025	1,4333	\$ US	390 000	559 383	\$ CA	558 983	558 983	(400)

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2025 BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	113 319
Trésorerie		16
Souscriptions à recevoir		718
Intérêts à recevoir		421
Total actifs		114 474
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer		521
Charges à payer		21
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		542
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		113 932
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		10 537
Série F		39 491
Série O		15 467
Série GP		48 436
Série GPO		1
		113 932
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,24
Série F		10,25
Série O		10,23
Série GP		10,24
Série GPO		10,23

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (196 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		635
Revenus sur prêt de titres		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		172
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 412
Total revenus		2 220
Charges	8	
Frais de gestion		55
Frais d'administration fixes		20
Total charges		75
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 145
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		90
Série F		485
Série O		466
Série GP		1 104
Série GPO		-
		2 145
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		374 798
Série F		1 771 154
Série O		1 451 139
Série GP		3 763 981
Série GPO		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,24
Série F		0,27
Série O		0,32
Série GP		0,29
Série GPO		0,31

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série				
	Conseillers 2024 (196 jours) \$	Série F 2024 (196 jours) \$	Série O 2024 (196 jours) \$	Série GP 2024 (196 jours) \$	Série GPO 2024 (196 jours) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	90	485	466	1 104	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	10 636	42 938	15 001	75 406	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	11	100	114	285	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(188)	(3 920)	-	(28 070)	-
Total opérations sur les parts rachetables	10 459	39 118	15 115	47 621	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement	12	105	114	258	-
Remboursement de capital	-	7	-	31	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	12	112	114	289	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 537	39 491	15 467	48 436	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10 537	39 491	15 467	48 436	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises	1 046 177	4 228 767	1 500 100	7 466 975	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	1 099	9 849	11 192	28 073	1
Parts rachetables rachetées	(18 463)	(384 484)	-	(2 763 050)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 028 813	3 854 132	1 511 292	4 731 998	101

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (196 jours)
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 145
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(172)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 412)
Achats de placements		(169 360)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		57 625
Intérêts à recevoir		(421)
Charges à payer		21
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(111 574)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(17)
Produit de l'émission de parts rachetables		143 264
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(31 657)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		111 590
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		16
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		16
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		214

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2025 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2025. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2025 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2025 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2025. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2025. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,24	-	10,24
Série F	10,25	-	10,25
Série O	10,23	-	10,23
Série GP	10,24	-	10,24
Série GPO	10,23	-	10,23

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024
Valeur totale des titres prêtés	2 232
Valeur totale de la garantie	2 277

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	
	\$	%
Revenus totaux	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
Titres adossés	\$ 5 490

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
	%
Grade d'investissement - AAA	12,9
Grade d'investissement - AA	15,2
Grade d'investissement - A	42,5
Grade d'investissement - BBB	19,4
Non cotés	9,5
	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
	\$
Moins d'un an	90 657 694
De 1 an à 3 ans	22 661 743
	113 319 437

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 169 932 \$.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
	%
Obligations corporatives	73,3
Obligations fédérales	8,1
Obligations municipales	9,5
Obligations provinciales	3,8
Titres adossés à des actifs	4,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	3 207 012	110 112 425	-	113 319 437

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série O	101	-
Série GP	101	-
Série GPO	101	100

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 (99,5 %)				Titres adossés à des actifs (4,8 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (8,1 %)				Eagle Credit Card Trust			
Gouvernement du Canada				1,27 %, échéant le 17 juillet 2025	5 550 000	5 397 424	5 490 038
0,50 %, échéant le 1er septembre 2025	3 260 000	3 199 626	3 207 012	Total des obligations et débetures		<u>111 907 586</u>	<u>113 319 437</u>
Fiducie du Canada pour l'habitation							
0,95 %, échéant le 15 juin 2025	6 025 000	5 942 669	5 968 642	Total des placements (99,5 %)		<u>111 907 586 *</u>	<u>113 319 437</u>
		<u>9 142 295</u>	<u>9 175 654</u>				
Émises et garanties par une province (3,8 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>612 941</u>
Province de la Saskatchewan				Actif net (100 %)			<u>113 932 378</u>
0,80 %, échéant le 2 septembre 2025	4 400 000	4 246 794	4 336 196				
Municipalités et octroyées (9,5 %)							
Municipalité de Chertsey							
1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	900 000	853 506	880 830				
Ville de Brossard							
1,10 %, échéant le 21 juillet 2025	800 000	767 848	789 840				
Ville de Côte Saint-Luc							
1,00 %, échéant le 25 août 2025	900 000	861 021	886 050				
Ville de Gatineau							
1,00 %, échéant le 3 décembre 2025	1 200 000	1 166 640	1 173 720				
Ville de Saint-Basile-Le-Grand							
1,35 %, échéant le 22 mars 2026	1 100 000	1 059 685	1 072 390				
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu							
1,05 %, échéant le 17 décembre 2025	4 000 000	3 863 040	3 910 800				
Ville de Varennes							
0,90 %, échéant le 19 octobre 2025	403 000	389 874	395 101				
1,45 %, échéant le 29 mars 2026	1 700 000	1 638 443	1 660 220				
		<u>10 600 057</u>	<u>10 768 951</u>				
Sociétés (73,3 %)							
407 International Inc.							
1,80 %, échéant le 22 mai 2025	5 175 000	5 076 498	5 146 243				
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
2,00 %, échéant le 17 avril 2025	7 400 000	7 325 549	7 371 887				
Banque de Montréal							
2,37 %, échéant le 3 février 2025	75 000	74 149	74 929				
1,76 %, échéant le 10 mars 2026	7 285 000	7 103 976	7 156 507				
Banque de Nouvelle-Écosse							
1,95 %, échéant le 10 janvier 2025	2 575 000	2 541 368	2 574 032				
Banque Nationale du Canada							
Taux variable, échéant le 16 janvier 2025	7 750 000	7 535 780	7 662 131				
Banque Toronto-Dominion							
1,13 %, échéant le 9 décembre 2025	7 725 000	7 433 641	7 580 380				
BCI QuadReal Realty							
1,68 %, échéant le 3 mars 2025	1 000 000	983 138	997 431				
1,07 %, échéant le 4 février 2026	4 915 000	4 759 231	4 798 087				
Enbridge Inc.							
2,44 %, échéant le 2 juin 2025	4 850 000	4 779 555	4 829 237				
Fédération des caisses Desjardins							
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	8 150 000	7 895 602	7 974 539				
Gibson Energy Inc.							
2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	4 875 000	4 790 749	4 845 999				
Hydro One Inc.							
1,76 %, échéant le 28 février 2025	8 150 000	8 058 314	8 129 812				
John Deere Financial Inc.							
2,31 %, échéant le 20 juin 2025	4 000 000	3 921 375	3 981 696				
Smart Real Estate Investment Trust							
1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	4 850 000	4 688 669	4 770 290				
Société Financière Manuvie							
1,50 %, échéant le 25 juin 2025	5 700 000	5 553 422	5 655 398				
		<u>82 521 016</u>	<u>83 548 598</u>				

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	67 047
Trésorerie		63
Intérêts à recevoir		287
Total actifs		67 397
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer		13
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		13
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		67 384
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		9 002
Série F		27 828
Série O		15 584
Série GP		14 969
Série GPO		1
		67 384
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,33
Série F		10,33
Série O		10,32
Série GP		10,33
Série GPO		10,31

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (196 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		296
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		15
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		962
Total revenus		1 273
Charges	8	
Frais de gestion		27
Frais d'administration fixes		8
Total charges		35
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 238
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		78
Série F		428
Série O		583
Série GP		149
Série GPO		-
		1 238
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		302 335
Série F		1 338 868
Série O		1 450 546
Série GP		431 827
Série GPO		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,26
Série F		0,32
Série O		0,40
Série GP		0,34
Série GPO		0,39

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série				
	Conseillers	Série F	Série O	Série GP	Série GPO
	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	78	428	583	149	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	9 299	28 794	15 001	14 858	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	9	70	105	25	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(374)	(1 381)	-	(38)	-
Total opérations sur les parts rachetables	8 934	27 483	15 106	14 845	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement	10	79	105	23	-
Remboursement de capital	-	4	-	2	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	10	83	105	25	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 002	27 828	15 584	14 969	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9 002	27 828	15 584	14 969	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises	907 168	2 822 150	1 500 100	1 450 047	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	894	6 832	10 325	2 463	1
Parts rachetables rachetées	(36 381)	(134 386)	-	(3 671)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	871 681	2 694 596	1 510 425	1 448 839	101

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (196 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 238
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(15)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(962)
Achats de placements		(68 379)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 309
Intérêts à recevoir		(287)
Charges à payer		13
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(66 083)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(14)
Produit de l'émission de parts rachetables		67 953
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 793)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		66 146
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		63
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		63
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		9

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2026. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2026 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2026 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2026. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2026. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,33	-	10,33
Série F	10,33	-	10,33
Série O	10,32	-	10,32
Série GP	10,33	-	10,33
Série GPO	10,31	-	10,31

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net au	
	31 décembre 2024	
	%	
Grade d'investissement - AAA	12,3	
Grade d'investissement - AA	11,3	
Grade d'investissement - A	48,8	
Grade d'investissement - BBB	19,8	
Non cotés	7,3	
	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.

Le 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
	\$
De 1 an à 3 ans	67 046 880

Le 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 252 896 \$.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au	
	31 décembre 2024	
	%	
Obligations corporatives	85,1	
Obligations fédérales	2,3	
Obligations municipales	12,1	
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	67 046 880	-	67 046 880

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série O	101	-
Série GP	101	-
Série GPO	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (99,5 %)			
Émissions et garanties par le gouvernement du Canada (2,3 %)			
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,10 %, échéant le 15 décembre 2026	1 625 000	1 556 791	1 568 918
Municipalités et octroyées (12,1 %)			
John Deere Financial Inc. 1,63 %, échéant le 9 avril 2026	3 275 000	3 166 828	3 209 706
Township of Potton Canada 0,80 %, échéant le 16 février 2026	1 000 000	938 960	970 700
Ville de Gatineau 1,95 %, échéant le 3 décembre 2026	1 500 000	1 441 455	1 457 550
Ville de Mont-Tremblant 1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	1 560 000	1 504 246	1 512 170
Ville de Pont-Rouge 0,90 %, échéant le 17 février 2026	1 000 000	939 610	971 500
		<u>7 991 099</u>	<u>8 121 626</u>
Sociétés (85,1 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce 1,70 %, échéant le 15 juillet 2026	1 865 000	1 775 012	1 821 357
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	2 110 000	2 047 551	2 061 033
Banque de Montréal 1,76 %, échéant le 10 mars 2026	3 770 000	3 691 012	3 703 505
Banque de Nouvelle-Écosse 1,85 %, échéant le 2 novembre 2026	4 420 000	4 235 031	4 299 710
Banque Laurentienne du Canada 1,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 000 000	948 210	977 060
Banque Nationale du Canada 1,53 %, échéant le 15 juin 2026	4 300 000	4 134 170	4 193 326
Banque Royale du Canada 1,59 %, échéant le 4 mai 2026	2 550 000	2 441 580	2 495 517
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	1 830 000	1 785 433	1 790 406
Banque Toronto-Dominion 2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	4 125 000	3 995 476	4 029 692
BCI QuadReal Realty 1,07 %, échéant le 4 février 2026	2 985 000	2 865 546	2 913 996
CDP Financial Inc. 1,50 %, échéant le 19 octobre 2026	1 425 000	1 374 346	1 386 555
Dollarama Inc. 1,87 %, échéant le 8 juillet 2026	2 600 000	2 508 982	2 546 835
Eagle Credit Card Trust 1,55 %, échéant le 17 juin 2026	3 595 000	3 454 903	3 505 955
Fédération des caisses Desjardins 1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	725 000	704 430	709 391
1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	3 835 000	3 679 975	3 730 653
Honda Canada Finance Inc. 1,34 %, échéant le 17 mars 2026	2 250 000	2 159 438	2 197 321
NAV Canada 0,94 %, échéant le 9 février 2026	1 300 000	1 235 024	1 268 471
Ontario Power Generation Inc. 1,17 %, échéant le 22 avril 2026	4 200 000	4 029 640	4 092 341
PSP Capital Inc. 0,90 %, échéant le 15 juin 2026	1 875 000	1 785 524	1 819 461
Saputo Inc. 1,42 %, échéant le 19 juin 2026	2 600 000	2 487 094	2 529 615
Société Financière Manuvie 1,34 %, échéant le 26 février 2026	1 225 000	1 169 944	1 198 438
1,54 %, échéant le 14 septembre 2026	2 900 000	2 794 532	2 816 347
Toyota Crédit Canada Inc. 1,18 %, échéant le 23 février 2026	1 300 000	1 233 850	1 269 351
		<u>56 536 703</u>	<u>57 356 336</u>
Total des obligations et débetures		<u>66 084 593</u>	<u>67 046 880</u>
Total des placements (99,5 %)		<u>66 084 593 *</u>	67 046 880
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>337 478</u>
Actif net (100 %)			<u>67 384 358</u>

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	34 286
Trésorerie		48
Souscriptions à recevoir		57
Intérêts à recevoir		197
Total actifs		34 588
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer		4
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		4
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		34 584
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		1 051
Série F		17 534
Série O		15 669
Série GP		329
Série GPO		1
		34 584
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,35
Série F		10,35
Série O		10,34
Série GP		10,35
Série GPO		10,34

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (196 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		278
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		14
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		763
Total revenus		1 055
Charges	8	
Frais de gestion		9
Frais d'administration fixes		5
Total charges		14
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 041
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		15
Série F		350
Série O		669
Série GP		7
Série GPO		-
		1 041
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		47 132
Série F		905 317
Série O		1 452 381
Série GP		21 175
Série GPO		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,32
Série F		0,39
Série O		0,46
Série GP		0,34
Série GPO		0,44

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série				
	Conseillers	Série F	Série O	Série GP	Série GPO
	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15	350	669	7	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 038	17 830	15 001	322	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2	83	150	2	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1)	(644)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	1 039	17 269	15 151	324	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement	3	77	149	2	-
Gains nets réalisés	-	1	2	-	-
Remboursement de capital	-	7	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	85	151	2	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 051	17 534	15 669	329	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 051	17 534	15 669	329	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises	101 458	1 748 170	1 500 100	31 618	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	205	8 085	14 679	202	1
Parts rachetables rachetées	(100)	(62 639)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	101 563	1 693 616	1 514 779	31 820	101

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (196 jours)
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 041
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(14)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(763)
Achats de placements		(34 267)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		758
Intérêts à recevoir		(197)
Charges à payer		4
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(33 438)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(4)
Produit de l'émission de parts rachetables		34 135
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(645)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		33 486
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		48
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		48
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		81

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2027. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2027 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2027 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2027. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2027. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,35	-	10,35
Série F	10,35	-	10,35
Série O	10,34	-	10,34
Série GP	10,35	-	10,35
Série GPO	10,34	-	10,34

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net au	
	31 décembre 2024	
	%	
Grade d'investissement - AAA	7,9	
Grade d'investissement - AA	8,4	
Grade d'investissement - A	52,5	
Grade d'investissement - BBB	22,9	
Non cotés	7,4	
	99,1	

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
	\$
De 1 an à 3 ans	30 515 287
De 3 ans à 5 ans	3 770 853
	34 286 140

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 211 328 \$.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au	
	31 décembre 2024	
	%	
Obligations corporatives	66,0	
Obligations étrangères	4,1	
Obligations fédérales	2,2	
Obligations municipales	7,4	
Obligations provinciales	19,4	
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	34 286 140	-	34 286 140

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série O	101	-
Série GP	101	-
Série GPO	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (99,1 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (2,2 %)			
PSP Capital Inc. 1,50 %, échéant le 15 mars 2028	800 000	758 337	761 532
Émises et garanties par une province (19,4 %)			
Banque de Nouvelle-Ecosse 1,40 %, échéant le 1er novembre 2027	2 250 000	2 066 456	2 133 164
Hydro One Inc. 1,41 %, échéant le 15 octobre 2027	1 725 000	1 592 977	1 649 535
Province de l'Ontario 1,05 %, échéant le 8 septembre 2027	3 065 000	2 896 227	2 910 420
		<u>6 555 660</u>	<u>6 693 119</u>
Municipalités et octroyées (7,4 %)			
Municipalité de Saint-Donat 2,25 %, échéant le 11 février 2027	645 000	622 173	628 166
Municipalité de Saint-Mathias-sur-Richelieu 2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	1 000 000	940 040	969 639
Municipalité de St-Andre-Avellin Canada 2,00 %, échéant le 21 janvier 2027	1 000 000	938 800	969 597
		<u>2 501 013</u>	<u>2 567 402</u>
Sociétés (66,0 %)			
407 International Inc. 2,43 %, échéant le 4 mai 2027	1 100 000	1 050 191	1 082 715
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	1 945 000	1 853 311	1 899 862
Banque Royale du Canada 2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	2 170 000	2 081 723	2 123 050
Banque Toronto-Dominion 2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	2 300 000	2 192 544	2 246 858
Bell Canada 1,65 %, échéant le 16 août 2027	1 150 000	1 067 609	1 101 242
Choice Properties Reit 2,85 %, échéant le 21 mai 2027	1 051 000	1 003 720	1 034 286
Dollarama Inc. 1,51 %, échéant le 20 septembre 2027	1 575 000	1 460 305	1 498 831
Energir Inc. 2,10 %, échéant le 16 avril 2027	2 000 000	1 894 744	1 941 818
Honda Canada Finance Inc. 1,65 %, échéant le 25 février 2028	170 000	159 596	160 593
John Deere Financial Inc. 1,34 %, échéant le 8 septembre 2027	1 700 000	1 572 868	1 617 892
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd. 2,80 %, échéant le 1er juin 2027	1 575 000	1 511 340	1 551 476
OMERS Finance Trust 1,55 %, échéant le 21 avril 2027	2 050 000	1 935 050	1 976 868
Saputo Inc. 2,24 %, échéant le 16 juin 2027	1 475 000	1 397 333	1 431 871
TELUS Corp. 2,35 %, échéant le 27 janvier 2028	1 480 000	1 417 495	1 426 032
Union Gas Ltd. 2,88 %, échéant le 22 novembre 2027	1 775 000	1 699 292	1 747 997
		<u>22 297 121</u>	<u>22 841 391</u>
Obligations étrangères (4,1 %)			
Verizon Communications Inc. 2,38 %, échéant le 22 mars 2028	1 475 000	1 410 582	1 422 696
Total des obligations et débetures		<u>33 522 713</u>	<u>34 286 140</u>
Total des placements (99,1 %)		<u>33 522 713 *</u>	34 286 140
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>297 596</u>
Actif net (100 %)			<u>34 583 736</u>

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	42 276
Trésorerie		30
Souscriptions à recevoir		144
Intérêts à recevoir		256
Total actifs		42 706
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer		3
Charges à payer		6
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		42 697
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		1 337
Série F		25 662
Série O		15 696
Série GP		1
Série GPO		1
		42 697
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,37
Série F		10,38
Série O		10,36
Série GP		10,35
Série GPO		10,36

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (196 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		301
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		5
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		724
Total revenus		1 030
Charges	8	
Frais de gestion		11
Frais d'administration fixes		5
Total charges		16
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 014
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		17
Série F		302
Série O		695
Série GP		-
Série GPO		-
		1 014
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		56 412
Série F		1 005 567
Série O		1 452 715
Série GP		100
Série GPO		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,30
Série F		0,30
Série O		0,48
Série GP		0,45
Série GPO		0,46

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série				
	Conseillers	Série F	Série O	Série GP	Série GPO
	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17	302	695	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 471	26 210	15 001	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	73	157	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(151)	(837)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	1 323	25 446	15 158	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement	3	84	157	-	-
Remboursement de capital	-	2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	86	157	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 337	25 662	15 696	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 337	25 662	15 696	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises	143 299	2 546 907	1 500 100	100	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	328	7 133	15 312	1	1
Parts rachetables rachetées	(14 649)	(81 161)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	128 978	2 472 879	1 515 412	101	101

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (196 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 014
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(5)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(724)
Achats de placements		(47 730)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		6 183
Intérêts à recevoir		(256)
Charges à payer		6
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(41 512)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(13)
Produit de l'émission de parts rachetables		42 540
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(985)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		41 542
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		30
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		30
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		45

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2028. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2028 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2028 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2028. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2028. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,37	-	10,37
Série F	10,38	-	10,38
Série O	10,36	-	10,36
Série GP	10,35	-	10,35
Série GPO	10,36	-	10,36

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net au	
	31 décembre 2024	
	%	
Grade d'investissement - AAA	7,7	
Grade d'investissement - AA	6,4	
Grade d'investissement - A	44,2	
Grade d'investissement - BBB	40,7	
	99,0	

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
	\$
De 3 ans à 5 ans	42 276 370

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 354 341 \$.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au	
	31 décembre 2024	
	%	
Obligations corporatives	71,6	
Obligations étrangères	4,0	
Obligations fédérales	7,7	
Obligations provinciales	15,7	
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	42 276 370	-	42 276 370

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série O	101	-
Série GP	101	100
Série GPO	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (99,0 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (7,7 %)			
PSP Capital Inc. 1,50 %, échéant le 15 mars 2028	3 450 000	3 248 117	3 284 107
Émises et garanties par une province (15,7 %)			
Hydro-Québec 2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	1 625 000	1 542 199	1 560 748
Province de la Nouvelle-Écosse 1,10 %, échéant le 1er juin 2028	2 825 000	2 590 440	2 644 884
Province de l'Île-du-Prince-Édouard 1,20 %, échéant le 11 février 2028	2 675 000	2 476 722	2 522 287
		<u>6 609 361</u>	<u>6 727 919</u>
Sociétés (71,6 %)			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 1,54 %, échéant le 3 mai 2028	2 490 000	2 295 948	2 350 807
Banque de Montréal 3,19 %, échéant le 1er mars 2028	1 175 000	1 138 905	1 167 802
Banque Royale du Canada 1,83 %, échéant le 31 juillet 2028	2 800 000	2 608 893	2 656 086
Banque Toronto-Dominion 1,89 %, échéant le 8 mars 2028	2 800 000	2 622 322	2 670 959
Bruce Power LP 2,68 %, échéant le 21 décembre 2028	1 890 000	1 790 699	1 825 324
CGI Group Inc. 2,10 %, échéant le 18 septembre 2028	1 875 000	1 743 880	1 777 521
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique 2,54 %, échéant le 28 février 2028	1 870 000	1 796 200	1 819 794
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 3,20 %, échéant le 31 juillet 2028	1 000 000	963 900	991 403
3,00 %, échéant le 8 février 2029	1 050 000	1 030 673	1 031 556
CT Real Estate Investment Trust 3,03 %, échéant le 5 février 2029	1 425 000	1 360 298	1 369 268
Granite Reit Holdings LP 2,19 %, échéant le 30 août 2028	1 800 000	1 659 772	1 697 184
Honda Canada Finance Inc. 1,65 %, échéant le 25 février 2028	1 475 000	1 358 531	1 393 379
Intact Corporation Financière 2,18 %, échéant le 18 mai 2028	2 750 000	2 600 742	2 637 484
Reliance LP 2,67 %, échéant le 1er août 2028	1 865 000	1 750 831	1 783 518
Saputo Inc. 2,30 %, échéant le 22 juin 2028	1 825 000	1 713 141	1 748 073
Smart Real Estate Investment Trust 2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	1 850 000	1 691 876	1 724 333
TELUS Corp. 2,35 %, échéant le 27 janvier 2028	1 985 000	1 878 389	1 912 617
		<u>30 005 000</u>	<u>30 557 108</u>
Obligations étrangères (4,0 %)			
Verizon Communications Inc. 2,38 %, échéant le 22 mars 2028	1 770 000	1 690 044	1 707 236
Total des obligations et débetures		<u>41 552 522</u>	<u>42 276 370</u>
Total des placements (99,0 %)		<u>41 552 522 *</u>	42 276 370
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			<u>420 313</u>
Actif net (100 %)			<u><u>42 696 683</u></u>

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	41 501
Trésorerie		37
Souscriptions à recevoir		11
Intérêts à recevoir		308
Total actifs		41 857
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer		4
Charges à payer		5
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		41 848
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		326
Série F		25 300
Série O		15 747
Série GP		474
Série GPO		1
		41 848
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,38
Série F		10,39
Série O		10,36
Série GP		10,38
Série GPO		10,36

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (196 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		319
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		543
Total revenus		868
Charges	8	
Frais de gestion		6
Frais d'administration fixes		4
Total charges		10
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		858
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		5
Série F		102
Série O		746
Série GP		5
Série GPO		-
		858
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		17 479
Série F		631 579
Série O		1 454 261
Série GP		13 340
Série GPO		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,28
Série F		0,16
Série O		0,51
Série GP		0,44
Série GPO		0,50

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série				
	Conseillers	Série F	Série O	Série GP	Série GPO
	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)	2024 (196 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5	102	746	5	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	323	25 621	15 001	469	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	57	196	1	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1)	(422)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	323	25 256	15 197	470	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement	2	57	196	1	-
Remboursement de capital	-	1	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2	58	196	1	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	326	25 300	15 747	474	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	326	25 300	15 747	474	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises	31 477	2 469 539	1 500 100	45 590	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	77	5 589	19 164	125	1
Parts rachetables rachetées	(101)	(40 726)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	31 453	2 434 402	1 519 264	45 715	101

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (196 jours)
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	858
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(543)
Achats de placements		(59 801)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		18 849
Intérêts à recevoir		(308)
Charges à payer		5
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(40 946)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2)
Produit de l'émission de parts rachetables		41 404
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(419)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		40 983
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		37
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		37
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		11

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2029. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2029 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2029 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2029. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2029. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,38	-	10,38
Série F	10,39	-	10,39
Série O	10,36	-	10,36
Série GP	10,38	-	10,38
Série GPO	10,36	-	10,36

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	%
Grade d'investissement - AAA	8,5
Grade d'investissement - AA	12,7
Grade d'investissement - A	37,4
Grade d'investissement - BBB	40,6
	99,2

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)

	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe par date d'échéance	\$
De 3 ans à 5 ans	37 547 641
De 5 ans à 10 ans	3 953 611
	41 501 252

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 450 711 \$.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Répartition par actif	%
Obligations corporatives	67,2
Obligations fédérales	4,8
Obligations municipales	11,9
Obligations provinciales	15,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	41 501 252	-	41 501 252

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série O	101	-
Série GP	101	-
Série GPO	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (99,2 %)			
Émissions et garanties par le gouvernement du Canada (4,8 %)			
PSP Capital Inc. 2,05 %, échéant le 15 janvier 2030	2 125 000	2 016 459	2 005 441
Émissions et garanties par une province (15,3 %)			
Hydro One Inc. 3,02 %, échéant le 5 avril 2029	3 075 000	2 996 905	3 024 582
Province de l'Ontario 1,55 %, échéant le 1er novembre 2029	3 635 000	3 304 135	3 369 180
		<u>6 301 040</u>	<u>6 393 762</u>
Municipalités et octroyées (11,9 %)			
Toronto Hydro Corp. 2,43 %, échéant le 11 décembre 2029	3 175 000	2 988 506	3 027 617
Ville de Laval 2,00 %, échéant le 25 mars 2030	2 100 000	1 951 485	1 948 170
		<u>4 939 991</u>	<u>4 975 787</u>
Sociétés (67,2 %)			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 2,73 %, échéant le 3 avril 2029	3 100 000	2 979 805	3 018 017
Bell Canada 2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	1 940 000	1 833 764	1 859 686
Choice Properties Reit 3,53 %, échéant le 11 juin 2029	1 825 000	1 769 790	1 796 685
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 3,00 %, échéant le 8 février 2029	2 425 000	2 348 480	2 382 402
CPPIB Capital Inc. 1,95 %, échéant le 30 septembre 2029	1 650 000	1 510 260	1 559 912
CT Real Estate Investment Trust 3,03 %, échéant le 5 février 2029	1 160 000	1 089 001	1 114 632
Dollarama Inc. 2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	1 950 000	1 823 779	1 850 782
Enbridge Gas Distribution Inc. 2,37 %, échéant le 9 août 2029	3 275 000	3 079 548	3 110 477
Enbridge Inc. 2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	1 865 000	1 773 670	1 805 050
John Deere Financial Inc. 2,81 %, échéant le 19 janvier 2029	1 100 000	1 032 944	1 070 521
Ontario Power Generation Inc. 2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	3 200 000	3 084 804	3 113 536
Rogers Communications Inc. 3,25 %, échéant le 1er mai 2029	1 900 000	1 830 082	1 853 484
TELUS Corp. 3,30 %, échéant le 2 mai 2029	1 910 000	1 846 695	1 870 455
TransCanada Pipelines Ltd. 3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	1 775 000	1 697 961	1 720 623
		<u>27 700 583</u>	<u>28 126 262</u>
Total des obligations et débetures		<u>40 958 073</u>	<u>41 501 252</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>40 958 073 *</u>	<u>41 501 252</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			<u>346 811</u>
Actif net (100 %)			<u>41 848 063</u>

Portefeuille Prudent 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	651 412	719 797
Trésorerie		270	-
Souscriptions à recevoir		512	587
Intérêts à recevoir		183	532
Dividendes à recevoir		95	153
Total actifs		652 472	721 069
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	504
Parts rachetées à payer		773	306
Charges à payer		954	998
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 727	1 808
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		650 745	719 261
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		615 510	676 539
Série Investisseurs-2		27 397	32 865
Série F		3 337	3 665
Série R		4 164	5 773
Série R-2		337	419
		650 745	719 261
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		10,70	10,19
Série Investisseurs-2		10,71	10,21
Série F		9,78	9,32
Série R		9,07	8,82
Série R-2		9,25	8,96

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		3 713	1 543
Revenus de dividendes		199	253
Revenus sur fonds communs de placements		15 881	22 086
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 930	(15 997)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		28 401	60 415
Total revenus		52 124	68 300
Charges	8		
Frais de gestion		11 180	12 455
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		1 222	1 361
Charges assumées par le gestionnaire		(1 424)	(919)
Retenues d'impôts	2	19	15
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	16	13
Total charges		11 014	12 926
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		41 110	55 374
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		38 671	51 926
Série Investisseurs-2		1 873	2 639
Série F		230	304
Série R		309	456
Série R-2		27	49
		41 110	55 374
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		61 195 349	72 134 829
Série Investisseurs-2		2 861 558	3 537 249
Série F		368 353	415 987
Série R		576 020	707 707
Série R-2		44 456	71 288
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,63	0,72
Série Investisseurs-2		0,65	0,75
Série F		0,62	0,73
Série R		0,54	0,64
Série R-2		0,59	0,69

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série R		Série R-2	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	676 539	746 824	32 865	37 518	3 665	4 075	5 773	6 830	419	855
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38 671	51 926	1 873	2 639	230	304	309	456	27	49
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	132 002	96 361	1 673	2 342	246	512	412	334	5	6
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	8 251	10 085	437	563	55	62	135	165	6	13
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(231 684)	(218 546)	(9 003)	(9 620)	(799)	(1 218)	(2 299)	(1 808)	(107)	(485)
Total opérations sur les parts rachetables	(91 431)	(112 100)	(6 893)	(6 715)	(498)	(644)	(1 752)	(1 309)	(96)	(466)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	7 843	9 659	448	577	59	69	60	82	6	9
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	100	115	7	10
Remboursement de frais de gestion	426	452	-	-	1	1	6	7	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	8 269	10 111	448	577	60	70	166	204	13	19
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(61 029)	(70 285)	(5 468)	(4 653)	(328)	(410)	(1 609)	(1 057)	(82)	(436)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	615 510	676 539	27 397	32 865	3 337	3 665	4 164	5 773	337	419
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	66 369 052	77 798 109	3 220 356	3 903 510	393 441	464 359	654 694	807 191	46 769	99 677
Parts rachetables émises	12 645 415	9 791 140	160 530	237 555	25 979	56 936	46 236	39 273	572	735
Parts rachetables émises au réinvestissement	779 517	1 012 433	41 341	56 511	5 651	6 847	15 205	19 284	715	1 461
Parts rachetables rachetées	(22 248 164)	(22 232 630)	(863 547)	(977 220)	(83 717)	(134 701)	(257 135)	(211 054)	(11 600)	(55 104)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	57 545 820	66 369 052	2 558 680	3 220 356	341 354	393 441	459 000	654 694	36 456	46 769

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	41 110	55 374
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 930)	15 997
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(28 401)	(60 415)
Achats de placements		(74 807)	(166 300)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		175 523	288 254
Intérêts à recevoir		349	(349)
Dividendes à recevoir		58	(20)
Autres actifs à recevoir		-	3
Charges à payer		(44)	(199)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		109 858	132 345
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(72)	(93)
Produit de l'émission de parts rachetables		134 413	99 300
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(243 425)	(231 920)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(109 084)	(132 713)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		774	(368)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(504)	(136)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		270	(504)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		4 062	1 194
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		238	218

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Prudent BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à moyen terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,45	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,25	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,05	0,16
Série R	19 mai 2017	M	A	1,45	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,25	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	10,69	0,01	10,70
Série Investisseurs-2	10,71	-	10,71
Série F	9,77	0,01	9,78
Série R	9,07	-	9,07
Série R-2	9,25	-	9,25

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	10,19	-	10,19
Série Investisseurs-2	10,21	-	10,21
Série F	9,32	-	9,32
Série R	8,82	-	8,82
Série R-2	8,96	-	8,96

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	479 923	544 408
Fonds de placements externes	29 002	25 197
Fonds négociés en bourse	142 487	150 192

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (7%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (2%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (7%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (4%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (80%)	± 55 638 657	8,6	± 59 986 402	8,3

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	52,1	53,3
Fonds d'actions américaines	5,3	6,1
Fonds d'actions canadiennes	4,1	4,3
Fonds d'actions mondiales	6,7	5,5
Fonds d'investissement	10,0	10,0
Fonds négociés en bourse	21,9	20,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,1)

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

31 décembre 2024	Niveau			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	508 925 240	-	-	508 925 240
Fonds négociés en bourse	142 486 685	-	-	142 486 685
Total des placements	651 411 925	-	-	651 411 925

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			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	569 604 977	-	-	569 604 977
Fonds négociés en bourse	150 192 366	-	-	150 192 366
Total des placements	719 797 343	-	-	719 797 343

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	16	13
Commissions versées aux apparentés	16	13

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	10 736	11 157

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (78,2 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	727 233	9 116 300	9 635 843
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	5 353 469	56 919 342	64 991 115
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	1 498 892	24 947 968	29 002 357
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	99 614	1 071 713	1 354 756
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	387 537	5 345 180	7 324 451
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	682 261	7 090 986	9 067 251
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	260 226	6 282 257	8 917 947
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	700 250	7 936 363	8 963 197
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	210 581	2 115 500	2 463 794
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	389 076	4 529 263	4 929 591
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	8 191 654	77 812 973	65 205 570
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	3 493 876	24 974 466	23 059 579
Fonds d'obligations BNI, série O	10 471 322	109 337 314	103 351 949
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	7 535 257	81 988 354	78 592 728
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	8 284 164	72 835 805	65 196 371
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	436 740	4 179 360	4 830 339
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	1 237 417	17 039 125	22 038 402
		<u>513 522 269</u>	<u>508 925 240</u>
Fonds négociés en bourse (21,9 %)			
Canada (21,9 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	188 161	4 239 595	4 875 948
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	206 805	6 579 429	8 980 735
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	67 716	2 354 188	2 810 024
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	5 549 698	120 029 274	125 819 978
		<u>133 202 486</u>	<u>142 486 685</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>646 724 755 *</u>	651 411 925
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(667 399)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>650 744 526</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 743 511 552 \$.

Portefeuille Conservateur 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	3 084 828	2 891 112
Trésorerie		10 655	-
Souscriptions à recevoir		1 711	1 675
Intérêts à recevoir		722	1 604
Dividendes à recevoir		796	1 000
Total actifs		3 098 712	2 895 391
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	272
Parts rachetées à payer		1 792	2 107
Charges à payer		4 622	4 071
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6 414	6 450
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 092 298	2 888 941
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		2 928 212	2 738 129
Série Investisseurs-2		33 284	37 121
Série Conseillers-2		2 732	2 699
Série F		24 440	27 497
Série F-2		478	633
Série O		77 801	58 052
Série R		23 033	22 022
Série R-2		2 318	2 788
		3 092 298	2 888 941
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		11,44	10,73
Série Investisseurs-2		11,48	10,77
Série Conseillers-2		10,20	9,57
Série F		9,98	9,36
Série F-2		10,19	9,56
Série O		10,43	9,78
Série R		8,85	8,57
Série R-2		9,08	8,76

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		13 404	3 963
Revenus de dividendes		1 553	1 615
Revenus sur fonds communs de placements		66 693	80 203
Revenus sur prêt de titres		-	4
Autres revenus		22	26
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		38 659	(10 707)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		151 688	213 060
Total revenus		272 019	288 164
Charges	8		
Frais de gestion		49 892	47 967
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		6	5
Frais d'administration fixes		5 336	5 129
Charges assumées par le gestionnaire		(6 346)	(3 698)
Retenues d'impôts	2	126	78
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	20	52
Total charges		49 034	49 533
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		222 985	238 631
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		209 943	225 256
Série Investisseurs-2		2 740	3 330
Série Conseillers-2		202	241
Série F		2 108	2 558
Série F-2		48	60
Série O		6 082	5 060
Série R		1 664	1 858
Série R-2		198	268
		222 985	238 631
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		254 105 505	262 499 282
Série Investisseurs-2		3 172 468	3 708 916
Série Conseillers-2		274 765	317 484
Série F		2 744 703	3 258 361
Série F-2		58 901	72 301
Série O		6 515 346	5 118 772
Série R		2 551 750	2 645 400
Série R-2		286 602	371 205
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,83	0,86
Série Investisseurs-2		0,86	0,90
Série Conseillers-2		0,73	0,76
Série F		0,77	0,79
Série F-2		0,81	0,82
Série O		0,93	0,99
Série R		0,65	0,70
Série R-2		0,69	0,73

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		2 738 129	2 683 487	37 121	40 332	2 699	3 122	27 497	30 512	633	652
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		209 943	225 256	2 740	3 330	202	241	2 108	2 558	48	60
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		635 355	435 379	71	95	17	4	3 116	2 546	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		30 090	33 063	442	554	12	15	367	461	8	11
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(655 148)	(605 917)	(6 619)	(6 603)	(170)	(650)	(8 260)	(8 093)	(201)	(77)
Total opérations sur les parts rachetables		10 297	(137 475)	(6 106)	(5 954)	(141)	(631)	(4 777)	(5 086)	(193)	(66)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		27 737	31 000	471	587	28	33	378	478	10	13
Remboursement de frais de gestion		2 420	2 139	-	-	-	-	10	9	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		30 157	33 139	471	587	28	33	388	487	10	13
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		190 083	54 642	(3 837)	(3 211)	33	(423)	(3 057)	(3 015)	(155)	(19)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		2 928 212	2 738 129	33 284	37 121	2 732	2 699	24 440	27 497	478	633
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		255 165 163	268 619 694	3 446 672	4 022 402	282 183	350 689	2 938 124	3 501 390	66 144	73 257
Parts rachetables émises		57 214 420	42 176 826	6 338	9 151	1 707	380	326 352	282 184	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 652 839	3 141 746	38 979	52 669	1 138	1 601	37 284	50 540	810	1 199
Parts rachetables rachetées		(59 067 190)	(58 773 103)	(592 880)	(637 550)	(17 091)	(70 487)	(851 977)	(895 990)	(20 066)	(8 312)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		255 965 232	255 165 163	2 899 109	3 446 672	267 937	282 183	2 449 783	2 938 124	46 888	66 144

	Note	Série O		Série R		Série R-2	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		58 052	39 363	22 022	22 348	2 788	3 650
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 082	5 060	1 664	1 858	198	268
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		37 551	29 016	3 734	2 663	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 937	1 525	658	661	51	66
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(23 884)	(15 387)	(4 097)	(4 541)	(614)	(1 064)
Total opérations sur les parts rachetables		15 604	15 154	295	(1 217)	(563)	(997)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		1 933	1 525	219	250	32	44
Remboursement de capital		-	-	700	690	73	89
Remboursement de frais de gestion		4	-	29	27	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 937	1 525	948	967	105	133
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		19 749	18 689	1 011	(326)	(470)	(862)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		77 801	58 052	23 033	22 022	2 318	2 788
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		5 938 555	4 327 730	2 570 353	2 715 829	318 341	435 290
Parts rachetables émises		3 708 363	3 084 012	427 022	318 090	-	59
Parts rachetables émises au réinvestissement		188 702	160 625	75 587	79 161	5 764	7 748
Parts rachetables rachetées		(2 377 250)	(1 633 812)	(469 764)	(542 727)	(68 774)	(124 756)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		7 458 370	5 938 555	2 603 198	2 570 353	255 331	318 341

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	222 985	238 631
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(38 659)	10 707
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(151 688)	(213 060)
Achats de placements		(272 765)	(747 303)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		269 396	884 047
Intérêts à recevoir		882	(1 250)
Dividendes à recevoir		204	(262)
Autres actifs à recevoir		-	12
Charges à payer		551	(241)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		30 906	171 281
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(479)	(528)
Produit de l'émission de parts rachetables		679 808	469 390
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(699 308)	(641 246)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(19 979)	(172 384)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		10 927	(1 103)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(272)	831
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		10 655	(272)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		14 286	2 713
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 631	1 275

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Conservateur BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacents sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,50	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,22	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	T	A	1,50	0,14
Série F	22 juin 2021	T	A	1,05	0,16
Série F-2	13 mai 2021	T	A	0,75	0,14
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,50	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,25	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	11,44	-	11,44
Série Investisseurs-2	11,48	-	11,48
Série Conseillers-2	10,20	-	10,20
Série F	9,98	-	9,98
Série F-2	10,19	-	10,19
Série O	10,43	-	10,43
Série R	8,85	-	8,85
Série R-2	9,08	-	9,08

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	10,73	-	10,73
Série Investisseurs-2	10,77	-	10,77
Série Conseillers-2	9,57	-	9,57
Série F	9,36	-	9,36
Série F-2	9,56	-	9,56
Série O	9,78	-	9,78
Série R	8,57	-	8,57
Série R-2	8,76	-	8,76

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	-	-	8	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	4	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	4	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	2 336 837	2 266 774
Fonds de placements externes	111 759	97 094
Fonds négociés en bourse	636 233	527 244

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (10.5%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (3%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (10.5%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (6%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%)	± 283 254 458	9,2	± 253 071 212	8,8

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	45,3	47,7
Fonds d'actions américaines	9,1	10,1
Fonds d'actions canadiennes	7,2	7,0
Fonds d'actions mondiales	7,4	7,0
Fonds d'investissement	10,2	10,0
Fonds négociés en bourse	20,6	18,3
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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	2 448 595 278	-	-	2 448 595 278
Fonds négociés en bourse	636 233 065	-	-	636 233 065
Total des placements	3 084 828 343	-	-	3 084 828 343

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	2 363 868 321	-	-	2 363 868 321
Fonds négociés en bourse	527 243 843	-	-	527 243 843
Total des placements	2 891 112 164	-	-	2 891 112 164

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 8)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	20	52
Commissions versées aux apparentés	20	52

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	113	-	110	-

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	1 053	3 502

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (79,2 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	5 842 511	70 323 930	77 413 264
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	25 920 984	275 185 918	314 680 750
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	5 775 879	95 976 768	111 758 630
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	472 524	5 198 562	6 426 323
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	3 438 665	46 729 863	64 990 768
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	5 836 545	59 921 547	77 567 688
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	2 096 668	48 470 277	71 852 796
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	5 640 302	63 247 070	72 195 869
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	1 711 379	17 191 852	20 023 135
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, Série O	3 224 735	34 402 741	40 857 391
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	33 307 061	312 440 627	265 124 206
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	15 889 331	113 822 523	104 869 586
Fonds d'obligations BNI, série O	41 999 694	433 696 209	414 536 980
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	31 242 615	337 230 898	325 860 471
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	33 621 986	291 743 855	264 605 031
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	2 861 133	27 401 726	31 644 134
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	10 341 845	<u>141 236 470</u>	<u>184 188 256</u>
		<u>2 374 220 836</u>	<u>2 448 595 278</u>
Fonds négociés en bourse (20,6 %)			
Canada (20,6 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	1 519 172	35 726 572	39 367 367
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	1 680 893	53 907 150	72 994 628
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	651 337	23 800 873	27 028 662
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	21 914 845	474 168 372	496 842 408
		<u>587 602 967</u>	<u>636 233 065</u>
Total des placements (99,8 %)		<u>2 961 823 803 *</u>	3 084 828 343
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>7 469 228</u>
Actif net (100 %)			<u><u>3 092 297 571</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 2 919 795 644 \$.

Portefeuille Pondéré 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	3 485 364	3 161 252
Trésorerie		1 920	9 970
Souscriptions à recevoir		1 294	1 550
Intérêts à recevoir		604	1 298
Dividendes à recevoir		1 424	1 708
Total actifs		3 490 606	3 175 778
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		1 708	1 149
Charges à payer		5 629	4 657
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		7 337	5 806
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 483 269	3 169 972
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		3 319 183	3 011 964
Série Investisseurs-2		8 824	9 194
Série F		17 834	17 969
Série O		111 703	105 296
Série R		22 492	22 139
Série R-2		3 233	3 410
		3 483 269	3 169 972
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		12,46	11,44
Série Investisseurs-2		12,50	11,47
Série F		10,28	9,43
Série O		10,90	9,99
Série R		9,02	8,62
Série R-2		9,07	8,66

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		11 147	3 132
Revenus de dividendes		2 757	2 747
Revenus sur fonds communs de placements		64 426	74 877
Autres revenus		255	23
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		66 523	64 486
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		223 455	207 518
Total revenus		368 563	352 783
Charges	8		
Frais de gestion		59 027	54 082
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		7	5
Frais d'administration fixes		5 929	5 434
Charges assumées par le gestionnaire		(6 696)	(4 729)
Retenues d'impôts	2	212	140
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	17	54
Total charges		58 496	54 986
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		310 067	297 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		293 223	280 802
Série Investisseurs-2		856	941
Série F		1 727	1 729
Série O		11 936	11 925
Série R		2 015	2 044
Série R-2		310	356
		310 067	297 797
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		263 873 201	260 631 296
Série Investisseurs-2		754 543	867 509
Série F		1 767 903	1 871 548
Série O		10 123 510	10 521 672
Série R		2 462 666	2 437 132
Série R-2		370 510	422 251
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,11	1,08
Série Investisseurs-2		1,14	1,08
Série F		0,98	0,92
Série O		1,18	1,13
Série R		0,82	0,84
Série R-2		0,84	0,84

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R		
	Note	2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		3 011 964	2 805 094	9 194	10 017	17 969	15 684	105 296	101 601	22 139	20 158
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		293 223	280 802	856	941	1 727	1 729	11 936	11 925	2 015	2 044
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		693 613	502 926	25	25	2 861	4 221	18 737	17 935	3 310	3 574
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		22 349	78 129	64	234	200	551	2 761	4 767	727	1 109
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(679 548)	(576 587)	(1 246)	(1 761)	(4 712)	(3 640)	(24 266)	(26 166)	(4 668)	(3 336)
Total opérations sur les parts rachetables		36 414	4 468	(1 157)	(1 502)	(1 651)	1 132	(2 768)	(3 464)	(631)	1 347
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		14 743	19 910	54	76	174	224	2 603	2 756	98	145
Gains nets réalisés		4 660	55 959	13	185	25	341	157	2 010	32	401
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	871	838
Remboursement de frais de gestion		3 015	2 531	2	1	12	11	1	-	30	26
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		22 418	78 400	69	262	211	576	2 761	4 766	1 031	1 410
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		307 219	206 870	(370)	(823)	(135)	2 285	6 407	3 695	353	1 981
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		3 319 183	3 011 964	8 824	9 194	17 834	17 969	111 703	105 296	22 492	22 139
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		263 380 078	263 205 952	801 631	936 107	1 904 965	1 782 937	10 537 909	10 901 171	2 569 606	2 412 172
Parts rachetables émises		57 866 550	45 185 281	2 089	2 238	291 248	456 411	1 773 463	1 827 894	371 973	418 812
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 800 194	6 834 580	5 107	20 397	19 526	58 481	253 583	477 131	82 099	129 721
Parts rachetables rachetées		(56 722 578)	(51 845 735)	(102 911)	(157 111)	(481 707)	(392 864)	(2 315 092)	(2 668 287)	(530 140)	(391 099)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		266 324 244	263 380 078	705 916	801 631	1 734 032	1 904 965	10 249 863	10 537 909	2 493 538	2 569 606
		Série R-2									
	Note	2024 \$	2023 \$								
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		3 410	3 749								
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		310	356								
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1	2								
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		51	128								
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(381)	(579)								
Total opérations sur les parts rachetables		(329)	(449)								
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		19	30								
Gains nets réalisés		5	70								
Remboursement de capital		133	145								
Remboursement de frais de gestion		1	1								
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		158	246								
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(177)	(339)								
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		3 233	3 410								
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		393 551	445 265								
Parts rachetables émises		134	223								
Parts rachetables émises au réinvestissement		5 762	14 870								
Parts rachetables rachetées		(43 158)	(66 807)								
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		356 289	393 551								

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	310 067	297 797
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(66 523)	(64 486)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(223 455)	(207 518)
Achats de placements		(257 940)	(794 408)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		223 806	864 701
Intérêts à recevoir		694	(1 025)
Dividendes à recevoir		284	(494)
Charges à payer		972	(20)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(12 095)	94 547
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(496)	(742)
Produit de l'émission de parts rachetables		718 803	528 189
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(714 262)	(612 108)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		4 045	(84 661)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(8 050)	9 886
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		9 970	84
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 920	9 970
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		11 841	2 107
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 829	2 113

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Pondéré BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacents sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,60	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,10	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,60	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,50	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	12,46	-	12,46
Série Investisseurs-2	12,50	-	12,50
Série F	10,28	-	10,28
Série O	10,90	-	10,90
Série R	9,02	-	9,02
Série R-2	9,07	-	9,07

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	11,44	-	11,44
Série Investisseurs-2	11,47	-	11,47
Série F	9,43	-	9,43
Série O	9,99	-	9,99
Série R	8,62	-	8,62
Série R-2	8,66	-	8,66

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	2 700 058	2 502 822
Fonds de placements externes	121 829	105 843
Fonds négociés en bourse	663 478	552 588

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15,75%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (4,5%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (15,75%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (9%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)				
	± 344 495 353	9,9	± 285 297 509	9,0

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	34,9	37,1
Fonds d'actions américaines	14,6	15,0
Fonds d'actions canadiennes	11,7	11,0
Fonds d'actions mondiales	9,6	9,3
Fonds d'investissement	10,2	9,9
Fonds négociés en bourse	19,1	17,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	0,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	2 821 886 646	-	-	2 821 886 646
Fonds négociés en bourse	663 477 842	-	-	663 477 842
Total des placements	3 485 364 488	-	-	3 485 364 488

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	2 608 664 389	-	-	2 608 664 389
Fonds négociés en bourse	552 587 941	-	-	552 587 941
Total des placements	3 161 252 330	-	-	3 161 252 330

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 8)

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

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	116	-	113	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (81,0 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	10 430 654	125 404 493	138 206 167
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	29 149 872	309 856 445	353 879 441
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	6 296 332	104 612 762	121 828 990
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	762 665	8 562 036	10 372 240
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	6 279 376	83 788 827	118 680 209
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	10 548 254	108 392 294	140 186 293
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	3 799 502	88 511 706	130 208 945
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	10 633 534	119 248 410	136 109 238
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	3 111 827	31 260 411	36 408 381
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	5 931 297	63 709 587	75 149 533
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	29 201 397	271 601 873	232 443 120
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	10 946 597	76 666 267	72 247 539
Fonds d'obligations BNI, série O	35 146 596	360 484 873	346 896 901
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	27 390 992	294 342 937	285 688 050
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	29 475 301	253 109 054	231 970 618
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, série O	4 808 370	46 014 889	53 180 572
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	19 002 269	<u>257 337 816</u>	<u>338 430 409</u>
		<u>2 602 904 680</u>	<u>2 821 886 646</u>
Fonds négociés en bourse (19,1 %)			
Canada (19,1 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	2 794 202	64 926 917	72 408 112
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	2 994 571	94 629 972	130 042 540
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 090 124	39 029 649	45 237 094
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	18 339 770	396 857 412	415 790 096
		<u>595 443 950</u>	<u>663 477 842</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>3 198 348 630 *</u>	3 485 364 488
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(2 094 989)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>3 483 269 499</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 3 097 691 855 \$.

Portefeuille Équilibré 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	5 620 874	5 101 264
Trésorerie		2 981	3 109
Souscriptions à recevoir		2 276	3 010
Intérêts à recevoir		648	1 358
Dividendes à recevoir		3 167	3 823
Autres actifs à recevoir		1 091	-
Total actifs		5 631 037	5 112 564
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		2 712	1 566
Charges à payer		9 626	7 881
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		12 338	9 447
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 618 699	5 103 117
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		5 199 087	4 705 266
Série Investisseurs-2		33 179	34 232
Série Conseillers-2		1 922	2 132
Série F		53 022	52 149
Série F-2		408	424
Série O		314 485	294 299
Série R		14 867	12 628
Série R-2		1 729	1 987
Total		5 618 699	5 103 117
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		13,64	12,26
Série Investisseurs-2		13,86	12,41
Série Conseillers-2		13,87	12,42
Série F		10,76	9,60
Série F-2		14,24	12,65
Série O		11,85	10,45
Série R		9,34	8,80
Série R-2		9,56	8,98

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		11 695	3 009
Revenus de dividendes		6 105	6 082
Revenus sur fonds communs de placements		87 000	102 846
Revenus sur prêt de titres		1	14
Autres revenus		1 091	31
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		163 975	183 910
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	167
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		-	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements		431 300	341 020
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(166)
Total revenus		701 167	636 914
Charges	8		
Frais de gestion		101 521	92 309
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		11	8
Frais d'administration fixes		9 362	8 520
Charges assumées par le gestionnaire		(10 672)	(8 005)
Retenues d'impôts	2	424	265
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	30	77
Total charges		100 676	93 174
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		600 491	543 740
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		548 768	495 288
Série Investisseurs-2		3 869	3 932
Série Conseillers-2		226	249
Série F		6 218	5 877
Série F-2		51	49
Série O		39 662	36 751
Série R		1 481	1 362
Série R-2		216	232
Total		600 491	543 740
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		381 907 524	378 478 827
Série Investisseurs-2		2 570 152	2 879 436
Série Conseillers-2		151 619	184 838
Série F		5 182 652	5 416 222
Série F-2		29 680	32 857
Série O		27 007 045	27 482 976
Série R		1 474 886	1 411 205
Série R-2		199 966	229 080
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,44	1,31
Série Investisseurs-2		1,51	1,37
Série Conseillers-2		1,49	1,35
Série F		1,20	1,09
Série F-2		1,70	1,51
Série O		1,47	1,34
Série R		1,00	0,97
Série R-2		1,08	1,01

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		4 705 266	4 340 796	34 232	35 781	2 132	2 312	52 149	49 810	424	384
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		548 768	495 288	3 869	3 932	226	249	6 218	5 877	51	49
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		970 350	699 131	134	145	71	5	6 989	7 159	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		18 356	148 051	95	1 145	5	65	200	1 902	1	8
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 025 277)	(829 761)	(5 053)	(5 555)	(507)	(422)	(12 325)	(10 633)	(66)	-
Total opérations sur les parts rachetables		(36 571)	17 421	(4 824)	(4 265)	(431)	(352)	(5 136)	(1 572)	(65)	8
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	7 154	9	161	-	9	41	405	1	5
Gains nets réalisés		13 632	137 189	89	1 055	5	68	142	1 541	1	12
Remboursement de frais de gestion		4 744	3 896	-	-	-	-	26	20	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		18 376	148 239	98	1 216	5	77	209	1 966	2	17
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		493 821	364 470	(1 053)	(1 549)	(210)	(180)	873	2 339	(16)	40
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		5 199 087	4 705 266	33 179	34 232	1 922	2 132	53 022	52 149	408	424
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		383 912 274	382 761 895	2 759 017	3 113 132	171 719	200 930	5 431 084	5 606 792	33 490	32 851
Parts rachetables émises		74 627 083	58 522 657	10 146	11 974	5 242	415	685 194	756 437	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 355 714	12 082 642	6 860	92 299	352	5 218	18 714	198 194	95	639
Parts rachetables rachetées		(78 862 823)	(69 454 920)	(382 176)	(458 388)	(38 745)	(34 844)	(1 205 095)	(1 130 339)	(4 943)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		381 032 248	383 912 274	2 393 847	2 759 017	138 568	171 719	4 929 897	5 431 084	28 642	33 490

	Note	Série O		Série R		Série R-2	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		294 299	269 872	12 628	12 080	1 987	2 119
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		39 662	36 751	1 481	1 362	216	232
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		44 830	45 844	2 967	1 891	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 712	14 831	534	846	59	122
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(64 306)	(58 168)	(2 037)	(2 560)	(441)	(325)
Total opérations sur les parts rachetables		(17 764)	2 507	1 464	177	(381)	(202)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		882	6 245	-	18	-	9
Gains nets réalisés		826	8 585	38	376	5	62
Remboursement de capital		-	-	651	583	88	91
Remboursement de frais de gestion		4	1	17	14	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 712	14 831	706	991	93	162
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		20 186	24 427	2 239	548	(258)	(132)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		314 485	294 299	14 867	12 628	1 729	1 987
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		28 170 588	27 947 992	1 434 440	1 413 635	221 326	243 626
Parts rachetables émises		4 002 608	4 462 131	322 860	214 369	63	142
Parts rachetables émises au réinvestissement		144 583	1 419 228	58 329	96 406	6 291	13 670
Parts rachetables rachetées		(5 783 398)	(5 658 763)	(224 052)	(289 970)	(46 886)	(36 112)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		26 534 381	28 170 588	1 591 577	1 434 440	180 794	221 326

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	600 491	543 740
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(163 975)	(183 910)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	(167)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(431 300)	(341 020)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	166
Achats de placements		(349 908)	(1 311 418)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		425 573	1 447 591
Intérêts à recevoir		710	(1 109)
Dividendes à recevoir		656	(1 234)
Autres actifs à recevoir		(1 091)	-
Charges à payer		1 745	50
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		82 901	152 688
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(239)	(529)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 026 076	753 002
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 108 866)	(907 135)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(83 029)	(154 662)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	167
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(166)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(128)	(1 974)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		3 109	5 082
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 981	3 109
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		12 405	1 900
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		6 337	4 583

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Équilibré BNI consiste à assurer un revenu courant et une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,75	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série Conseillers-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,15	0,16
Série F-2	19 mai 2017	T	A	0,75	0,10
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,75	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,50	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	13,64	-	13,64
Série Investisseurs-2	13,86	-	13,86
Série Conseillers-2	13,87	-	13,87
Série F	10,75	0,01	10,76
Série F-2	14,24	-	14,24
Série O	11,85	-	11,85
Série R	9,34	-	9,34
Série R-2	9,56	-	9,56

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	12,26	-	12,26
Série Investisseurs-2	12,41	-	12,41
Série Conseillers-2	12,42	-	12,42
Série F	9,60	-	9,60
Série F-2	12,65	-	12,65
Série O	10,45	-	10,45
Série R	8,80	-	8,80
Série R-2	8,98	-	8,98

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	-	55
Valeur totale de la garantie	-	56

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	2	100	28	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	14	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	14	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	4 429 465	4 070 254
Fonds de placements externes	199 104	172 978
Fonds négociés en bourse	992 304	858 032

Risque de change (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 prix (note 5)

	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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (21%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (6%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (21%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (12%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 574 792 937	10,2	± 453 156 786	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 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	24,7	26,2
Fonds d'actions américaines	19,8	20,1
Fonds d'actions canadiennes	15,8	15,2
Fonds d'actions mondiales	12,0	11,7
Fonds d'investissement	10,1	10,0
Fonds négociés en bourse	17,6	16,8

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	4 628 569 439	-	-	4 628 569 439
Fonds négociés en bourse	992 304 366	-	-	992 304 366
Total des placements	5 620 873 805	-	-	5 620 873 805

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	4 243 231 701	-	-	4 243 231 701
Fonds négociés en bourse	858 032 250	-	-	858 032 250
Total des placements	5 101 263 951	-	-	5 101 263 951

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	30	77
Commissions versées aux apparentés	30	77

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	114	-	113	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (82,4 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	23 033 607	278 887 586	305 195 293
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	46 946 334	500 591 765	569 928 495
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	10 290 037	170 855 936	199 103 975
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	1 621 767	18 557 482	22 056 035
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	13 555 620	181 983 491	256 201 210
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	23 013 742	236 128 220	305 852 627
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	8 392 403	193 132 154	287 607 654
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	22 782 200	256 384 567	291 612 160
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	6 992 300	70 344 456	81 809 911
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	13 382 618	144 487 707	169 557 768
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	34 388 444	316 745 758	273 732 011
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	4 308 620	29 519 727	28 436 895
Fonds d'obligations BNI, série O	37 946 026	384 722 094	374 527 276
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	32 254 631	343 310 867	336 415 803
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	34 711 077	297 087 093	273 176 174
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	10 355 167	99 095 771	114 528 144
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	41 483 886	<u>561 612 102</u>	<u>738 828 008</u>
		<u>4 083 446 776</u>	<u>4 628 569 439</u>
Fonds négociés en bourse (17,6 %)			
Canada (17,6 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	6 304 103	142 987 187	163 362 634
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	6 563 637	207 610 021	285 033 157
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	2 353 603	82 143 962	97 667 934
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	19 682 890	426 149 847	446 240 641
		<u>858 891 017</u>	<u>992 304 366</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>4 942 337 793 *</u>	5 620 873 805
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>(2 174 515)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>5 618 699 290</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 4 854 027 901 \$.

Portefeuille Croissance 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	2 259 286	2 063 256
Trésorerie		217	-
Souscriptions à recevoir		984	1 160
Intérêts à recevoir		88	160
Dividendes à recevoir		1 739	2 067
Total actifs		2 262 314	2 066 643
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	2 415
Parts rachetées à payer		1 896	1 106
Charges à payer		3 619	3 008
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		5 515	6 529
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 256 799	2 060 114
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		1 792 168	1 661 279
Série Investisseurs-2		32 699	31 394
Série F		34 261	31 955
Série O		393 533	331 796
Série R		4 138	3 690
		2 256 799	2 060 114
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		15,15	13,26
Série Investisseurs-2		15,90	13,80
Série F		11,49	9,97
Série O		13,18	11,27
Série R		9,92	9,15

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		1 386	164
Revenus de dividendes		3 339	3 317
Revenus sur fonds communs de placements		28 103	33 039
Revenus sur prêt de titres		3	6
Autres revenus		761	191
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		98 463	108 250
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	76
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente de placements		205 448	151 463
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(75)
Total revenus		337 503	296 431
Charges	8		
Frais de gestion		38 971	36 321
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	3
Frais d'administration fixes		3 342	3 108
Charges assumées par le gestionnaire		(4 035)	(3 445)
Retenues d'impôts	2	257	148
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	13	32
Total charges		38 553	36 167
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		298 950	260 264
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		232 794	206 663
Série Investisseurs-2		4 590	4 168
Série F		4 750	4 107
Série O		56 305	44 824
Série R		511	502
		298 950	260 264
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		121 609 358	125 574 844
Série Investisseurs-2		2 170 114	2 313 973
Série F		3 104 299	3 148 340
Série O		29 458 863	27 605 512
Série R		397 065	431 002
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,91	1,65
Série Investisseurs-2		2,12	1,80
Série F		1,53	1,30
Série O		1,91	1,62
Série R		1,29	1,17

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Note	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 661 279	1 575 613	31 394	30 369	31 955	28 432	331 796	269 985	3 690	3 988
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	232 794	206 663	4 590	4 168	4 750	4 107	56 305	44 824	511	502
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	318 036	216 900	64	82	6 216	4 995	76 016	70 621	728	458
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 655	62 032	-	1 168	13	1 151	17	11 665	189	343
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(419 941)	(337 820)	(3 349)	(3 212)	(8 659)	(5 556)	(70 584)	(53 634)	(777)	(1 243)
Total opérations sur les parts rachetables	(100 250)	(58 888)	(3 285)	(1 962)	(2 430)	590	5 449	28 652	140	(442)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Gains nets réalisés	-	60 731	-	1 181	-	1 165	-	11 660	-	146
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	199	208
Remboursement de frais de gestion	1 655	1 378	-	-	14	9	17	5	4	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 655	62 109	-	1 181	14	1 174	17	11 665	203	358
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	130 889	85 666	1 305	1 025	2 306	3 523	61 737	61 811	448	(298)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 792 168	1 661 279	32 699	31 394	34 261	31 955	393 533	331 796	4 138	3 690
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	125 324 651	129 959 079	2 274 951	2 423 110	3 205 162	3 144 200	29 442 102	26 851 482	403 491	450 648
Parts rachetables émises	22 272 114	16 801 809	4 268	6 093	577 642	514 657	6 192 973	6 506 727	74 639	49 871
Parts rachetables émises au réinvestissement	113 230	4 683 757	-	84 631	1 235	115 457	1 365	1 035 087	19 644	37 528
Parts rachetables rachetées	(29 398 804)	(26 119 994)	(222 233)	(238 883)	(801 377)	(569 152)	(5 783 372)	(4 951 194)	(80 599)	(134 556)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	118 311 191	125 324 651	2 056 986	2 274 951	2 982 662	3 205 162	29 853 068	29 442 102	417 175	403 491

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	298 950	260 264
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(98 463)	(108 250)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	(76)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(205 448)	(151 463)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	75
Achats de placements		(125 176)	(463 691)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		233 057	568 942
Intérêts à recevoir		72	(133)
Dividendes à recevoir		328	(638)
Charges à payer		611	(60)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		103 931	104 970
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(15)	(128)
Produit de l'émission de parts rachetables		401 236	293 198
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(502 520)	(400 960)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(101 299)	(107 890)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	76
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(75)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		2 632	(2 920)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(2 415)	504
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		217	(2 415)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 458	31
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3 410	2 531

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

Notes propres au fonds

Objetif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Croissance BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,90	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,40	-
Série F	22 juin 2021	T	A	1,20	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,90	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	15,15	-	15,15
Série Investisseurs-2	15,90	-	15,90
Série F	11,49	-	11,49
Série O	13,18	-	13,18
Série R	9,92	-	9,92

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	13,26	-	13,26
Série Investisseurs-2	13,80	-	13,80
Série F	9,97	-	9,97
Série O	11,27	-	11,27
Série R	9,15	-	9,15

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	\$	\$
Valeur totale de la garantie	-	19

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	6	100	12	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	6	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	6	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	1 866 724	1 676 144
Fonds de placements externes	35 143	61 229
Fonds négociés en bourse	357 418	325 883

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (28%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (8%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (28%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (16%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 232 901 659	10,3	± 177 169 774	8,6

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	13,1	12,4
Fonds d'actions américaines	27,0	26,9
Fonds d'actions canadiennes	21,0	20,7
Fonds d'actions mondiales	13,1	14,5
Fonds d'investissement	10,1	9,9
Fonds négociés en bourse	15,8	15,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,2)

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

31 décembre 2024	Niveau			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 901 867 205	-	-	1 901 867 205
Fonds négociés en bourse	357 418 482	-	-	357 418 482
Total des placements	2 259 285 687	-	-	2 259 285 687

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			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 737 372 242	-	-	1 737 372 242
Fonds négociés en bourse	325 883 367	-	-	325 883 367
Total des placements	2 063 255 609	-	-	2 063 255 609

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 8)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	13	32
Commissions versées aux apparentés	13	32

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	112	-	112	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (84,3 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	12 591 184	156 030 168	166 833 190
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	18 853 182	202 519 686	228 877 635
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	1 816 238	30 431 292	35 142 752
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	864 660	10 108 241	11 759 380
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	7 254 070	98 720 990	137 101 925
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	12 075 733	123 868 669	160 486 488
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	4 603 814	109 959 412	157 772 689
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	12 215 502	138 302 357	156 358 424
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	3 879 846	39 071 619	45 394 201
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	7 431 863	80 440 977	94 161 704
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	6 940 218	63 214 271	55 244 131
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	1 666 635	11 794 301	10 999 791
Fonds d'obligations BNI, série O	5 103 179	50 506 977	50 368 378
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	6 507 140	66 597 938	67 869 470
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	7 002 964	59 514 156	55 113 327
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	5 573 324	53 334 852	61 640 968
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	22 837 886	<u>308 568 059</u>	<u>406 742 752</u>
		<u>1 602 983 965</u>	<u>1 901 867 205</u>
Fonds négociés en bourse (15,8 %)			
Canada (15,8 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	3 501 953	79 102 862	90 748 559
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	3 540 034	112 568 441	153 729 870
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 266 521	44 341 282	52 557 075
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	2 663 387	57 824 392	60 382 978
		<u>293 836 977</u>	<u>357 418 482</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>1 896 820 942 *</u>	2 259 285 687
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(2 486 664)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>2 256 799 023</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 906 239 173 \$.

Portfeuille Actions 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	1 021 077	716 123
Trésorerie		1 580	3 574
Souscriptions à recevoir		1 475	989
Dividendes à recevoir		955	920
Total actifs		1 025 087	721 606
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		676	268
Charges à payer		1 832	1 124
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 508	1 392
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 022 579	720 214
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		881 685	614 141
Série Investisseurs-2		1 227	1 283
Série F		10 913	8 469
Série O		127 315	94 993
Série R		1 285	1 193
Série R-2		154	135
		1 022 579	720 214
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		17,34	14,77
Série Investisseurs-2		17,55	14,92
Série F		12,23	10,32
Série O		13,91	11,56
Série R		11,04	9,94
Série R-2		11,11	9,99

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		9	-
Revenus de dividendes		1 726	1 379
Revenus sur fonds communs de placements		11 457	10 168
Revenus sur prêt de titres		1	1
Autres revenus		273	32
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		38 571	29 281
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		12	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		106 822	64 044
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		35	-
Total revenus		158 914	104 905
Charges	8		
Frais de gestion		17 680	12 609
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	1
Charges d'intérêts		-	25
Frais d'administration fixes		1 448	1 034
Charges assumées par le gestionnaire		(1 808)	(1 268)
Retenues d'impôts	2	117	52
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	14	17
Total charges		17 453	12 470
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		141 461	92 435
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		118 789	77 257
Série Investisseurs-2		221	175
Série F		1 665	1 137
Série O		20 547	13 692
Série R		216	156
Série R-2		23	18
		141 461	92 435
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		46 695 361	38 708 148
Série Investisseurs-2		82 191	85 918
Série F		874 824	747 590
Série O		8 767 419	7 195 269
Série R		127 877	107 184
Série R-2		13 688	13 224
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		2,54	2,00
Série Investisseurs-2		2,69	2,05
Série F		1,90	1,52
Série O		2,34	1,90
Série R		1,70	1,44
Série R-2		1,72	1,41

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice									
	614 141	461 710	1 283	1 156	8 469	6 098	94 993	71 729	1 193	1 081
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	118 789	77 257	221	175	1 665	1 137	20 547	13 692	216	156
	Opérations sur les parts rachetables									
6	308 273	175 409	23	27	4 116	4 069	38 277	28 051	179	276
	Produit tiré de l'émission de parts rachetables									
	667	10 025	-	21	7	270	12	5 430	72	76
	Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables									
	(159 518)	(100 228)	(300)	(76)	(3 337)	(2 833)	(26 502)	(18 479)	(298)	(316)
	Montants versés pour les rachats des parts rachetables									
	149 422	85 206	(277)	(28)	786	1 506	11 787	15 002	(47)	36
	Total opérations sur les parts rachetables									
2										
	Distributions effectuées au profit des investisseurs									
	-	9 586	-	20	-	267	-	5 427	-	19
	Gains nets réalisés									
	-	-	-	-	-	-	-	-	76	60
	Remboursement de capital									
	667	446	-	-	7	5	12	3	1	1
	Remboursement de frais de gestion									
	667	10 032	-	20	7	272	12	5 430	77	80
	Total distributions effectuées au profit des investisseurs									
	267 544	152 431	(56)	127	2 444	2 371	32 322	23 264	92	112
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	881 685	614 141	1 227	1 283	10 913	8 469	127 315	94 993	1 285	1 193
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice									
	Transactions sur parts rachetables									
	41 590 055	35 533 502	85 965	88 127	820 435	666 502	8 218 893	6 921 286	120 054	116 780
	Parts rachetables en circulation au début de l'exercice									
	19 000 279	12 516 950	1 380	1 914	363 031	409 220	3 009 201	2 470 726	16 766	27 944
	Parts rachetables émises									
	39 994	680 609	25	1 383	624	26 203	894	470 093	6 705	7 838
	Parts rachetables émises au réinvestissement									
	(9 796 060)	(7 141 006)	(17 482)	(5 459)	(291 792)	(281 490)	(2 077 909)	(1 643 212)	(27 110)	(32 508)
	Parts rachetables rachetées									
	50 834 268	41 590 055	69 888	85 965	892 298	820 435	9 151 079	8 218 893	116 415	120 054
	Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice									

Note	Série R-2	
	2024	2023
	\$	\$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	
	135	122
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	23	18
	Opérations sur les parts rachetables	
6	2	1
	Produit tiré de l'émission de parts rachetables	
	2	3
	Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	
	Total opérations sur les parts rachetables	
	4	4
	Distributions effectuées au profit des investisseurs	
2	-	2
	Gains nets réalisés	
	8	7
	Remboursement de capital	
	Total distributions effectuées au profit des investisseurs	
	8	9
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	19	13
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	
	154	135
	Transactions sur parts rachetables	
	13 545	13 134
	Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	
	141	64
	Parts rachetables émises	
	148	347
	Parts rachetables émises au réinvestissement	
	Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	
	13 834	13 545

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	141 461	92 435
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(38 571)	(29 281)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(8)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(12)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(106 822)	(64 044)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(35)	-
Achats de placements		(222 204)	(252 434)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		62 655	166 501
Dividendes à recevoir		(35)	(429)
Charges à payer		708	209
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(162 863)	(87 043)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(11)	(18)
Produit de l'émission de parts rachetables		350 384	207 400
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(189 547)	(121 743)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		160 826	85 639
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		35	-
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(2 037)	(1 404)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		3 574	4 978
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 580	3 574
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		9	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 574	898

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Actions BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacents sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	2,00	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,80	0,26
Série F	22 juin 2021	T	A	1,25	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	2,00	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,80	0,26

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	17,34	-	17,34
Série Investisseurs-2	17,55	-	17,55
Série F	12,23	-	12,23
Série O	13,91	-	13,91
Série R	11,04	-	11,04
Série R-2	11,11	-	11,11
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	14,77	-	14,77
Série Investisseurs-2	14,92	-	14,92
Série F	10,32	-	10,32
Série O	11,56	-	11,56
Série R	9,94	-	9,94
Série R-2	9,99	-	9,99

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	\$ 663	\$ -
Valeur totale de la garantie	677	-

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	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	852 745	587 019
Fonds négociés en bourse	168 333	129 104

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	1 470 674	0,1	8 457	-

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 73 534 \$ (423 \$ 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (35%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (20%)	± 103 894 040	10,2 ±	59 057 510	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 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	3,0	2,3
Fonds d'actions américaines	36,7	35,3
Fonds d'actions canadiennes	29,6	27,7
Fonds d'actions mondiales	14,1	16,2
Fonds négociés en bourse	16,5	17,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	0,6

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	852 744 614	-	-	852 744 614
Fonds négociés en bourse	168 332 762	-	-	168 332 762
Total des placements	1 021 077 376	-	-	1 021 077 376

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	587 018 974	-	-	587 018 974
Fonds négociés en bourse	129 103 861	-	-	129 103 861
Total des placements	716 122 835	-	-	716 122 835

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	14	17
Commissions versées aux apparentés	14	17

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	114	-	114	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (83,4 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	7 070 431	88 180 996	93 683 205
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	440 114	5 466 102	5 985 554
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	3 956 516	56 811 532	74 778 153
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	6 435 592	68 210 556	85 529 021
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	2 406 156	67 040 254	82 458 952
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	6 596 844	76 272 396	84 439 606
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	2 072 360	22 235 033	24 246 610
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	3 992 961	44 766 977	50 590 818
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	2 469 744	35 973 684	50 802 627
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	3 189 597	43 596 388	49 757 715
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	2 813 041	27 610 536	31 112 229
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	12 316 683	174 104 093	219 360 124
		<u>710 268 547</u>	<u>852 744 614</u>
Fonds négociés en bourse (16,5 %)			
Canada (16,5 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	1 912 682	44 656 918	49 564 668
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	1 945 777	65 477 284	84 497 507
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	825 853	30 493 398	34 270 587
		<u>140 627 600</u>	<u>168 332 762</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>850 896 147 *</u>	1 021 077 376
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>1 501 753</u>
Actif net (100 %)			<u>1 022 579 129</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 652 763 975 \$.

Portefeuille durable prudent BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	159
Total actifs		159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		156
Série F		1
Série O		1
Série R		1
		159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		10,35
Série F		10,34
Série O		10,35
Série R		10,35

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (236 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		5
Total revenus		9
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		9
Série F		-
Série O		-
Série R		-
		9
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		14 741
Série F		100
Série O		100
Série R		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,59
Série F		0,62
Série O		0,64
Série R		0,60

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries			
		Investisseurs/ Conseillers	Série F	Série O	Série R
		2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)
		\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		147	1	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		151	1	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		2	-	-	-
Gains nets réalisés		2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		156	1	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		156	1	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises		14 700	100	100	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		353	3	3	3
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		15 053	103	103	103

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (236 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5)
Achats de placements		(191)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		39
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(150)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		150
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		150
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		-
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		2

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable prudent BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à moyen terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,45 %	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,45 %	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,60 %	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,45 %	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,35	-	10,35
Série F	10,34	-	10,34
Série O	10,35	-	10,35
Série R	10,35	-	10,35

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
Fonds de placements sous la gestion de BNI	38
Fonds négociés en bourse	121

Risque de change (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 prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds

	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (20%)	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (5%)		
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (15%)		
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (60%)	±	
	14 225	9,0

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 8 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)

	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Répartition par actif	%
Fonds communs de placement	23,9
Fonds négociés en bourse	75,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	37 989	-	-	37 989
Fonds négociés en bourse	120 521	-	-	120 521
Total des placements	158 510	-	-	158 510

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Séries Investisseurs/Conseillers	15 053	100
Série F	103	100
Série O	103	100
Série R	103	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (23,9 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	3 207	32 062	31 619
Fonds mondial Ambition climatique BNI	632	6 320	6 370
		<u>38 382</u>	<u>37 989</u>
Fonds négociés en bourse (75,8 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	180	7 009	7 817
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	410	15 924	17 014
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	2 809	61 303	63 684
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	1 418	30 670	32 006
		<u>114 906</u>	<u>120 521</u>
Total des placements (99,7 %)		<u>153 288 *</u>	158 510
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>427</u>
Actif net (100 %)			<u>158 937</u>

Portefeuille durable conservateur BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	278
Trésorerie		1
Total actifs		279
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		279
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		227
Série F		50
Série O		1
Série R		1
		279
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		10,44
Série F		10,46
Série O		10,40
Série R		10,40

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (236 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6
Total revenus		10
Charges	8	
Frais de gestion		2
Charges assumées par le gestionnaire		(1)
Total charges		1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		9
Série F		-
Série O		-
Série R		-
		9
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		16 121
Série F		2 488
Série O		100
Série R		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,57
Série F		0,34
Série O		0,67
Série R		0,64

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries			
		Investisseurs/ Conseillers	Série F	Série O	Série R
		2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)
		\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		218	49	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4	1	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		222	50	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		2	-	-	-
Gains nets réalisés		2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		227	50	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		227	50	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises		21 376	4 682	100	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		345	80	3	2
Parts rachetables rachetées		(6)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		21 715	4 762	103	102

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (236 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6)
Achats de placements		(322)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		52
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(269)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		1
Produit de l'émission de parts rachetables		269
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		270
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		2

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable conservateur BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,50	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,50	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,60	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,50	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,44	-	10,44
Série F	10,46	-	10,46
Série O	10,40	-	10,40
Série R	10,40	-	10,40

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	65
Fonds négociés en bourse	212

Risque de change (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 prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds

	31 décembre 2024	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		\$	%
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (17.5%)			
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (7.5%)			
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (22.5%)			
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (52.5%)	±	24 239	8,7

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 8 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)

	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Répartition par actif	%
Fonds communs de placement	23,4
Fonds négociés en bourse	76,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	65 290	-	-	65 290
Fonds négociés en bourse	212 294	-	-	212 294
Total des placements	277 584	-	-	277 584

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Séries Investisseurs/Conseillers	14 967	69
Série F	102	2
Série O	103	100
Série R	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (23,4 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	4 955	49 514	48 855
Fonds mondial Ambition climatique BNI	1 630	16 351	16 435
		<u>65 865</u>	<u>65 290</u>
Fonds négociés en bourse (76,2 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	473	19 290	20 541
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 082	43 498	44 900
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	4 314	95 557	97 805
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	2 173	47 706	49 048
		<u>206 051</u>	<u>212 294</u>
Total des placements (99,6 %)		<u>271 916 *</u>	277 584
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>1 020</u>
Actif net (100 %)			<u>278 604</u>

Portefeuille durable pondéré BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	160
Total actifs		160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		157
Série F		1
Série O		1
Série R		1
		160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		10,45
Série F		10,45
Série O		10,44
Série R		10,44

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (236 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		7
Total revenus		10
Charges	8	
Frais de gestion		1
Charges assumées par le gestionnaire		(1)
Total charges		-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		10
Série F		-
Série O		-
Série R		-
		10
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		14 731
Série F		100
Série O		100
Série R		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,68
Série F		0,70
Série O		0,74
Série R		0,69

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries			
		Investisseurs/ Conseillers	Série F	Série O	Série R
		2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)
		\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		147	1	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		3	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		150	1	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		1	-	-	-
Gains nets réalisés		2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		3	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		157	1	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		157	1	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises		14 700	100	100	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		327	2	3	2
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		15 027	102	103	102

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (236 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	10
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(7)
Achats de placements		(189)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		38
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(150)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		150
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		150
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		-
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		1

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable pondéré BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant élevé et une appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,60	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,60	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,65	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,60	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,45	-	10,45
Série F	10,45	-	10,45
Série O	10,44	-	10,44
Série R	10,44	-	10,44

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
Fonds de placements sous la gestion de BNI	36
Fonds négociés en bourse	123

Risque de change (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 prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (11,25%)		
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (33,75%)		
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	±	13 105 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 8 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 actif	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Fonds communs de placement	22,8
Fonds négociés en bourse	76,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	36 475	-	-	36 475
Fonds négociés en bourse	123 239	-	-	123 239
Total des placements	159 714	-	-	159 714

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Séries Investisseurs/Conseillers	15 027	100
Série F	102	100
Série O	103	100
Série R	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (22,8 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	2 233	22 322	22 014
Fonds mondial Ambition climatique BNI	1 435	14 346	14 461
		<u>36 668</u>	<u>36 475</u>
Fonds négociés en bourse (76,9 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	410	15 970	17 805
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	938	36 431	38 924
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	1 953	42 616	44 277
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	985	21 301	22 233
		<u>116 318</u>	<u>123 239</u>
Total des placements (99,7 %)		<u>152 986 *</u>	159 714
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>492</u>
Actif net (100 %)			<u>160 206</u>

Portefeuille durable équilibré BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	224	
Dividendes à recevoir		1	
Total actifs		225	
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		1	
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		224	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		158	
Série F		64	
Série O		1	
Série R		1	
		224	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,52	
Série F		10,59	
Série O		10,52	
Série R		10,52	

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (236 jours)	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1	
Revenus de dividendes		1	
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3	
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		8	
Total revenus		13	
Charges	8		
Frais de gestion		2	
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	
Total charges		1	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		12	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11	
Série F		1	
Série O		-	
Série R		-	
		12	
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		14 726	
Série F		2 724	
Série O		100	
Série R		100	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,73	
Série F		0,43	
Série O		0,78	
Série R		0,75	

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries			
	Investisseurs/ Conseillers	Série F	Série O	Série R
	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)
	\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11	1	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	147	63	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	1	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	150	64	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2			
Revenu net de placement	1	-	-	-
Gains nets réalisés	2	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	1	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	158	64	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	158	64	1	1
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables émises	14 700	6 012	100	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	285	65	2	2
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	14 985	6 077	102	102

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (236 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	12
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8)
Achats de placements		(261)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		48
Dividendes à recevoir		(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(213)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	212
Produit de l'émission de parts rachetables		
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		212
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(1)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(1)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		1

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable équilibré BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant et une appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,75 %	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,75 %	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,70 %	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,75 %	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,52	-	10,52
Série F	10,59	-	10,59
Série O	10,52	-	10,52
Série R	10,52	-	10,52

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
Fonds de placements sous la gestion de BNI	49
Fonds négociés en bourse	174

Risque de change (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 prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)		
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (45%)		
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	±	18 299 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 8 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 actif	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Fonds communs de placement	22,0
Fonds négociés en bourse	77,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	49 411	-	-	49 411
Fonds négociés en bourse	174 221	-	-	174 221
Total des placements	223 632	-	-	223 632

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Séries Investisseurs/Conseillers	14 985	100
Série F	102	2
Série O	102	100
Série R	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (22,0 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	2 273	22 728	22 414
Fonds mondial Ambition climatique BNI	2 678	26 782	26 997
		<u>49 510</u>	<u>49 411</u>
Fonds négociés en bourse (77,7 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	770	30 649	33 438
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 774	70 093	73 616
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	1 978	43 676	44 844
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	989	21 616	22 323
		<u>166 034</u>	<u>174 221</u>
Total des placements (99,7 %)		<u>215 544 *</u>	223 632
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>620</u>
Actif net (100 %)			<u>224 252</u>

Portefeuille durable croissance BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	220
Trésorerie		1
Dividendes à recevoir		1
Total actifs		222
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		222
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		159
Série F		61
Série O		1
Série R		1
		222
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		10,60
Série F		10,62
Série O		10,60
Série R		10,60

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque
Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (236 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1
Revenus de dividendes		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9
Total revenus		14
Charges	8	
Frais de gestion		2
Charges assumées par le gestionnaire		(1)
Total charges		1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		13
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		12
Série F		1
Série O		-
Série R		-
		13
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		14 718
Série F		3 396
Série O		100
Série R		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,79
Série F		0,41
Série O		0,85
Série R		0,80

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries			
	Investisseurs/ Conseillers	Série F	Série O	Série R
	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)
	\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12	1	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	147	62	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	1	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(2)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	150	61	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2			
Revenu net de placement	1	-	-	-
Gains nets réalisés	2	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	1	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	159	61	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	159	61	1	1
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables émises	14 700	5 837	100	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	265	106	2	2
Parts rachetables rachetées	-	(194)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	14 965	5 749	102	102

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (236 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	13
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9)
Achats de placements		(266)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		58
Dividendes à recevoir		(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(208)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		211
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		209
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		1

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable croissance BNI a comme objectif d'assurer une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,90	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,90	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,80	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,90	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,60	-	10,60
Série F	10,62	-	10,62
Série O	10,60	-	10,60
Série R	10,60	-	10,60

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
Fonds de placements sous la gestion de BNI	47
Fonds négociés en bourse	174

Risque de change (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 prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (20%)	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (60%)		
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	±	
	17 921	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 8 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 actif	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Fonds communs de placement	21,0
Fonds négociés en bourse	78,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	46 614	-	-	46 614
Fonds négociés en bourse	173 793	-	-	173 793
Total des placements	220 407	-	-	220 407

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Séries Investisseurs/Conseillers	14 965	100
Série F	102	2
Série O	102	100
Série R	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (21,0 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	1 137	11 364	11 207
Fonds mondial Ambition climatique BNI	3 513	35 126	35 407
		<u>46 490</u>	<u>46 614</u>
Fonds négociés en bourse (78,4 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	1 010	40 183	43 860
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	2 321	91 897	96 315
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	987	21 765	22 377
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	498	10 877	11 241
		<u>164 722</u>	<u>173 793</u>
Total des placements (99,4 %)		<u>211 212 *</u>	220 407
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			<u>1 390</u>
Actif net (100 %)			<u>221 797</u>

Portefeuille durable actions BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	174	
Dividendes à recevoir		1	
Total actifs		175	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		175	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		172	
Série F		1	
Série O		1	
Série R		1	
		175	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,69	
Série F		10,69	
Série O		10,69	
Série R		10,69	

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (236 jours)	\$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		1	
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2	
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10	
Total revenus		13	
Charges	8		
Frais de gestion		2	
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	
Total charges		1	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		12	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		12	
Série F		-	
Série O		-	
Série R		-	
		12	
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		15 030	
Série F		100	
Série O		100	
Série R		100	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,83	
Série F		0,90	
Série O		0,92	
Série R		0,87	

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries			
		Investisseurs/ Conseillers	Série F	Série O	Série R
		2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)
		\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		12	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		159	1	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		3	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		162	1	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Gains nets réalisés		2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		172	1	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		172	1	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises		15 798	100	100	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		251	2	2	2
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		16 049	102	102	102

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (236 jours)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	12
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10)
Achats de placements		(198)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		36
Dividendes à recevoir		(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(163)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		1
Produit de l'émission de parts rachetables		162
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		163
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		-

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable actions BNI a comme objectif d'assurer une appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	2,00	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	2,00	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,85	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	2,00	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,69	-	10,69
Série F	10,69	-	10,69
Série O	10,69	-	10,69
Série R	10,69	-	10,69

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 31 décembre 2024
Fonds de placements sous la gestion de BNI	35
Fonds négociés en bourse	139

Risque de change (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 prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (25%)	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (75%)	± 14 108	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 8 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 actif	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Fonds communs de placement	20,3
Fonds négociés en bourse	79,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	35 390	-	-	35 390
Fonds négociés en bourse	138 676	-	-	138 676
Total des placements	174 066	-	-	174 066

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Séries Investisseurs/Conseillers	14 936	93
Série F	102	100
Série O	102	100
Série R	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (20,3 %)			
Fonds mondial Ambition climatique BNI	3 511	<u>35 110</u>	<u>35 390</u>
Fonds négociés en bourse (79,3 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	1 007	39 431	43 730
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	2 288	89 532	94 946
		<u>128 963</u>	<u>138 676</u>
Total des placements (99,6 %)		<u>164 073 *</u>	174 066
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>749</u>
Actif net (100 %)			<u>174 815</u>

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré 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	140 855	122 034
Trésorerie		3 573	1 666
Souscriptions à recevoir		-	257
Produit de la vente de placements à recevoir		4	-
Intérêts à recevoir		290	239
Dividendes à recevoir		82	78
Total actifs		144 804	124 274
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		21	127
Placements à payer		5	106
Charges à payer		172	138
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		198	371
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		144 606	123 903
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		55 028	52 752
Série F/E		72 195	58 274
Série F5		13 121	9 484
Série T5		4 262	3 393
		144 606	123 903
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		19,81	17,38
Série F/E		20,29	17,77
Série F5		11,17	10,14
Série T5		9,73	8,95

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		1 551	1 361
Revenus de dividendes		1 365	1 273
Revenus sur prêt de titres		1	-
Autres revenus		71	63
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		8 166	2 851
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(10)	(1)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(2)	3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 715	13 301
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		68	(22)
Total revenus		21 925	18 829
Charges	8		
Frais de gestion		1 693	1 560
Frais de garde		17	17
Honoraires d'audit		29	44
Honoraires juridiques		6	6
Droits et dépôts		16	15
Frais de communication aux porteurs		60	8
Honoraires professionnels		22	44
Charges assumées par le gestionnaire		(15)	(11)
Retenues d'impôts	2	47	37
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	11	5
Total charges		1 886	1 725
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		20 039	17 104
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		7 820	7 276
Série F/E		9 937	8 142
Série F5		1 731	1 282
Série T5		551	404
		20 039	17 104
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 903 284	3 226 892
Série F/E		3 370 019	3 257 552
Série F5		1 033 151	883 753
Série T5		399 438	338 597
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,69	2,26
Série F/E		2,95	2,50
Série F5		1,68	1,45
Série T5		1,38	1,20

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F/E		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	52 752	51 401	58 274	50 905	9 484	7 927	3 393	2 842
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 820	7 276	9 937	8 142	1 731	1 282	551	404
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 870	2 717	18 311	9 245	3 029	3 161	1 234	708
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	658	79	1 380	577	237	61	79	14
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(9 309)	(8 629)	(14 138)	(9 924)	(691)	(2 540)	(768)	(437)
Total opérations sur les parts rachetables	(4 781)	(5 833)	5 553	(102)	2 575	682	545	285
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	76	87	757	668	128	104	4	4
Gains nets réalisés	680	-	807	-	141	-	48	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	398	301	175	134
Remboursement de frais de gestion	7	5	5	3	2	2	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	763	92	1 569	671	669	407	227	138
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 276	1 351	13 921	7 369	3 637	1 557	869	551
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	55 028	52 752	72 195	58 274	13 121	9 484	4 262	3 393
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	3 034 551	3 391 712	3 279 099	3 287 278	935 636	866 592	379 346	347 887
Parts rachetables émises	212 533	166 125	952 279	551 584	282 830	324 624	133 010	80 744
Parts rachetables émises au réinvestissement	33 596	4 778	70 064	34 416	21 722	6 291	8 310	1 672
Parts rachetables rachetées	(503 228)	(528 064)	(742 918)	(594 179)	(65 649)	(261 871)	(82 805)	(50 957)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 777 452	3 034 551	3 558 524	3 279 099	1 174 539	935 636	437 861	379 346

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	20 039	17 104
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(8 166)	(2 851)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		10	1
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		2	(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 715)	(13 301)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(68)	22
Achats de placements		(45 530)	(23 284)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		45 483	29 155
Intérêts à recevoir		(51)	9
Dividendes à recevoir		(4)	(17)
Charges à payer		34	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 034	6 835
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(874)	(577)
Produit de l'émission de parts rachetables		26 701	15 576
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(25 012)	(21 426)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		815	(6 427)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(10)	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		68	(22)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 849	408
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		1 666	1 281
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		3 573	1 666
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 500	1 370
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 314	1 219

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI consiste à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et principalement dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Il peut également investir dans des obligations convertibles. Le fonds peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
			%	%
Série Conseillers	7 octobre 2010	T	A	1,70
Série E	7 octobre 2010	T	A	0,70
Série F	7 octobre 2010	T	A	0,70
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,70
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,70

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	19,81	-	19,81
Série F/E	20,29	-	20,29
Série F5	11,17	-	11,17
Série T5	9,73	-	9,73

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	17,38	-	17,38
Série F/E	17,77	-	17,77
Série F5	10,14	-	10,14
Série T5	8,95	-	8,95

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	389	-
Valeur totale de la garantie	397	-

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	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	38 847 106	26,9	34 475 723	27,8
Euro	-	-	5 413	-

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 1 942 355 \$ (1 724 057 \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (25%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 15 762 087	10,9	± 13 555 039	10,9

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 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	8,3	7,7
Grade d'investissement - AA	11,9	6,0
Grade d'investissement - A	8,7	14,6
Grade d'investissement - BBB	5,9	5,3
	34,8	33,6

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	3 250 414	2 047 089
De 1 an à 3 ans	8 131 927	7 630 930
De 3 ans à 5 ans	7 499 767	6 377 190
De 5 ans à 10 ans	16 662 578	12 799 745
Plus de 10 ans	14 676 569	12 803 276
	50 221 255	41 658 230

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 974 982 \$ (817 655 \$ 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 américaines	20,9	20,4
Actions canadiennes	36,4	37,6
Actions internationales	5,3	6,9
Obligations et débetures	34,8	33,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,6	1,5

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	8 209 175	42 012 080	-	50 221 255
Actions ordinaires	90 634 063	-	-	90 634 063
Total des placements	98 843 238	42 012 080	-	140 855 318

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	6 385 782	35 272 448	-	41 658 230
Actions ordinaires	80 376 198	-	-	80 376 198
Total des placements	86 761 980	35 272 448	-	122 034 428

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	11	5
Commissions versées aux apparentés	1	-

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 (34,8 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (8,0 %)							
Gouvernement du Canada				4,05 %, échéant le 2 février 2032	96 000	95 705	99 327
1,25 %, échéant le 1er mars 2025	434 000	416 065	432 681	3,65 %, échéant le 2 juin 2033	1 145 000	1 111 568	1 142 567
2,25 %, échéant le 1er juin 2025	517 000	513 706	515 251	4,15 %, échéant le 2 juin 2034	1 903 000	1 910 459	1 955 091
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	379 000	352 837	366 120	4,70 %, échéant le 2 juin 2037	893 000	1 085 392	953 124
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	605 000	610 145	619 014	4,65 %, échéant le 2 juin 2041	642 000	686 889	678 039
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	356 000	319 495	324 798	3,45 %, échéant le 2 juin 2045	259 000	272 857	231 846
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	448 000	397 831	407 370	2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	700 000	745 284	568 233
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	102 000	90 838	91 892	2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 288 000	1 115 952	1 017 514
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	328 000	295 778	303 548	3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	1 076 000	981 704	999 340
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	577 000	547 849	559 317	4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	84 000	79 614	83 504
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	68 000	69 351	69 611	Province de Québec			
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	1 057 000	1 033 846	1 038 793	5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	338 000	439 581	369 891
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	276 000	332 783	300 402	3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	383 000	453 777	339 742
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	90 000	99 455	81 447	3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	595 000	661 194	488 628
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 648 000	1 687 497	1 259 324	2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	157 000	140 313	121 439
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	706 000	493 400	500 550	Province de Terre-Neuve			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	1 507 000	1 343 398	1 339 057	4,15 %, échéant le 2 juin 2033	147 000	145 102	150 578
CPPIB Capital Inc.				Province du Manitoba			
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	275 000	273 469	274 199	3,90 %, échéant le 2 décembre 2032	388 000	385 913	394 543
Fiducie du Canada pour l'habitation				4,25 %, échéant le 2 juin 2034	814 000	793 608	839 852
1,10 %, échéant le 15 décembre 2026	127 000	126 756	122 617	3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	405 000	371 022	371 681
1,55 %, échéant le 15 décembre 2026	300 000	292 002	292 189	4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	88 000	85 305	89 423
3,80 %, échéant le 15 juin 2027	408 000	409 314	416 118	Province du Nouveau-Brunswick			
2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	683 000	649 635	673 187	3,10 %, échéant le 7 octobre 2028	116 000	120 392	115 901
2,90 %, échéant le 15 décembre 2029	328 000	325 199	324 843	4,45 %, échéant le 14 août 2033	221 000	223 636	232 634
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	389 000	366 943	393 006	4,80 %, échéant le 26 septembre 2039	237 000	290 526	252 496
4,25 %, échéant le 15 mars 2034	143 000	142 913	150 889	3,10 %, échéant le 14 août 2048	437 000	421 251	358 174
3,50 %, échéant le 15 décembre 2034	498 000	490 855	494 510			18 361 108	17 303 397
Ontario Teachers Finance Trust				Municipalités et octroyées (0,9 %)			
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	105 000	104 944	108 996	Calgary Airport Authority			
		11 786 304	11 459 729	3,20 %, échéant le 7 octobre 2036	632 000	634 517	564 395
				3,55 %, échéant le 7 octobre 2051	51 000	51 000	43 584
				3,55 %, échéant le 7 octobre 2053	79 000	79 000	66 709
				Toronto Hydro Corp.			
				5,13 %, échéant le 12 octobre 2028	499 000	527 935	528 677
				Ville de Toronto			
				4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	115 000	114 776	117 092
						1 407 228	1 320 457
Émises et garanties par une province (12,0 %)				Sociétés (11,2 %)			
First Nations Finance Authority				407 International Inc.			
2,85 %, échéant le 1er juin 2032	191 000	190 777	180 820	6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	368 000	486 379	412 330
Hydro One Inc.				5,96 %, échéant le 3 décembre 2035	34 000	48 257	38 965
2,97 %, échéant le 26 juin 2025	63 000	61 630	62 909	AltaLink LP			
3,93 %, échéant le 30 novembre 2029	383 000	377 185	390 425	3,99 %, échéant le 30 juin 2042	34 000	37 101	31 749
3,91 %, échéant le 23 février 2046	103 000	97 442	94 354	ARC Resources Ltd.			
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	50 000	52 475	43 349	2,35 %, échéant le 10 mars 2026	144 000	133 962	142 084
Hydro-Québec				3,47 %, échéant le 10 mars 2031	57 000	48 685	54 558
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	294 000	270 418	282 375	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
2,10 %, échéant le 15 février 2060	140 000	123 770	86 505	1,54 %, échéant le 3 mai 2028	232 000	218 601	219 031
Province de la Colombie-Britannique				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	192 000	185 770	189 851	4,95 %, échéant le 29 juin 2027	1 132 000	1 158 752	1 169 404
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	36 000	36 673	36 916	Taux variable, échéant le 7 avril 2032	268 000	264 214	270 448
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	218 000	296 456	219 756	5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	107 000	106 996	111 729
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	147 000	118 336	115 146	7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	109 000	108 796	113 670
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	353 000	283 760	268 816	Banque de Montréal			
Province de la Nouvelle-Écosse				3,65 %, échéant le 1er avril 2027	398 000	386 848	399 385
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	222 000	256 831	181 635	4,31 %, échéant le 1er juin 2027	571 000	572 030	581 204
Province de la Saskatchewan				Taux variable, échéant le 26 mai 2082	62 000	62 000	62 616
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	111 000	128 169	91 568	Banque Nationale du Canada			
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	377 000	295 312	290 654	1,53 %, échéant le 15 juin 2026	156 000	156 000	152 130
Province de l'Alberta				Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	46 000	46 000	46 105
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	717 000	741 801	673 767	5,22 %, échéant le 14 juin 2028	75 000	75 000	78 853
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	552 000	543 853	571 058	5,02 %, échéant le 1er février 2029	20 000	20 319	20 994
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	167 000	138 555	137 132	Banque Royale du Canada			
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	146 000	161 781	120 530	4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	803 000	812 558	825 265
Province de l'Ontario				5,23 %, échéant le 24 juin 2030	231 000	238 920	246 755
1,85 %, échéant le 1er février 2027	61 000	60 833	59 591	Taux variable, échéant le 1er février 2033	105 000	105 000	108 445
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	694 000	688 646	690 171	Taux variable, échéant le 3 avril 2034	84 000	84 000	87 325
1,55 %, échéant le 1er novembre 2029	21 000	18 379	19 464				
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	281 000	256 609	264 023				
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	424 000	358 603	379 015				

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 Toronto-Dominion				Intact Corporation Financière			
2,67 %, échéant le 9 septembre 2025	55 000	51 872	54 718	Taux variable, échéant le 30 juin 2083	73 000	73 000	77 327
4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	185 000	185 000	186 682	Ontario Power Generation Inc.			
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	448 000	450 812	455 139	2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	418 000	393 861	406 706
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	220 000	229 273	230 536	Société Canadian Tire Ltée.			
4,23 %, échéant le 2 avril 2029	234 000	239 040	240 579	5,61 %, échéant le 4 septembre 2035	79 000	87 327	81 609
Taux variable, échéant le 22 avril 2030	470 000	461 898	469 331	Société Financière Manuvie			
BCI QuadReal Realty				1,50 %, échéant le 25 juin 2025	236 000	236 000	234 153
2,55 %, échéant le 24 juin 2026	212 000	205 977	209 708	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	84 000	84 000	87 579
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	65 000	65 000	66 197	Suncor Énergie Inc.			
BCIMC Realty Corp.				5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	316 000	317 058	321 600
2,84 %, échéant le 3 juin 2025	306 000	291 401	305 425	4,34 %, échéant le 13 septembre 2046	23 000	23 856	21 282
Bell Canada				Toronto-Dominion Bank/The			
3,35 %, échéant le 12 mars 2025	83 000	80 195	82 983	4,52 %, échéant le 29 janvier 2027	297 000	296 844	304 503
Bruce Power LP				Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	215 000	215 000	226 664
2,68 %, échéant le 21 décembre 2028	142 000	128 855	137 141			15 846 061	16 205 867
Canadian Western Bank				Obligations étrangères (2,7 %)			
5,94 %, échéant le 22 décembre 2032	80 000	80 000	84 431	Air Lease Corp.			
Taux variable, échéant le 29 janvier 2034	49 000	49 000	52 232	5,40 %, échéant le 1er juin 2028	195 000	193 159	203 846
CDP Financial Inc.				Anheuser-Busch Companies Inc.			
3,80 %, échéant le 2 juin 2027	63 000	62 112	64 064	4,32 %, échéant le 15 mai 2047	133 000	120 597	125 478
Choice Properties Reit				Heathrow Funding Ltd.			
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	257 000	244 575	253 013	2,69 %, échéant le 13 octobre 2027	60 000	54 354	58 562
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	185 000	194 607	202 918	Taux variable, échéant le 8 mars 2030	675 000	713 573	670 174
Coastal Gaslink Pipeline				3,66 %, échéant le 13 janvier 2031	173 000	172 979	168 392
4,67 %, échéant le 30 juin 2027	114 000	116 872	117 267	3,73 %, échéant le 13 avril 2033	74 000	69 490	70 400
4,69 %, échéant le 30 septembre 2029	122 000	124 721	127 195	McDonald's Corp.			
4,91 %, échéant le 30 juin 2031	59 000	58 998	62 282	4,86 %, échéant le 21 mai 2031	260 000	272 089	271 549
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	140 000	142 194	150 238	Mondelez International Inc.			
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	172 000	172 000	187 845	3,25 %, échéant le 7 mars 2025	114 000	112 281	113 961
5,61 %, échéant le 30 juin 2044	352 000	369 792	391 444	4,63 %, échéant le 3 juillet 2031	333 000	335 389	341 860
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	190 000	189 992	213 062	National Grid Electricity Transmission PLC			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				2,30 %, échéant le 22 juin 2029	484 000	483 943	456 463
4,15 %, échéant le 10 mai 2030	74 000	70 771	75 492	Walt Disney Co./The			
Compagnies Loblaw Ltée				3,06 %, échéant le 30 mars 2027	379 000	395 762	375 888
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	189 000	189 232	200 095	Wells Fargo & Co.			
Enbridge Gas Distribution Inc.				3,87 %, échéant le 21 mai 2025	1 074 000	1 092 272	1 075 232
2,90 %, échéant le 1er avril 2030	133 000	134 307	128 306			4 015 888	3 931 805
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	97 000	97 000	108 141	Total des obligations et débetures		51 416 589	50 221 255
Enbridge Inc.							
6,51 %, échéant le 9 novembre 2052	139 000	142 773	168 311	Nombre d'actions			
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	51 000	50 168	53 623				
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	84 000	84 000	93 445	Actions canadiennes (36,4 %)			
Enbridge Pipelines Inc.				Biens de consommation de base (3,5 %)			
5,82 %, échéant le 17 août 2053	75 000	74 807	83 485	Alimentation Couche-Tard Inc.	20 218	586 096	1 611 779
Fédération des caisses Desjardins				Empire Company Ltd., catégorie A	27 868	986 238	1 223 127
Taux variable, échéant le 23 février 2025	50 000	50 000	51 501	Metro Inc.	12 773	298 796	1 151 486
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	829 000	722 324	811 152	Premium Brands Holdings Corp.	13 994	1 347 802	1 106 646
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	122 000	122 000	119 502			3 218 932	5 093 038
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	206 000	207 697	218 880	Consommation discrétionnaire (2,7 %)			
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	162 000	162 000	162 151	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	21 661	796 481	1 465 367
Taux variable, échéant le 26 mai 2030	559 000	578 774	557 726	Magna International Inc.	18 757	1 197 596	1 126 921
First Nations Finance Authority				Restaurant Brands International Inc.	13 805	1 078 734	1 293 390
1,71 %, échéant le 16 juin 2030	83 000	74 935	76 075			3 072 811	3 885 678
4,10 %, échéant le 1er juin 2034	446 000	441 837	451 804	Énergie (2,4 %)			
Great-West Lifeco Inc.				TC Energy Corp.	29 720	1 580 815	1 990 943
3,34 %, échéant le 28 février 2028	71 000	70 441	70 745	Tourmaline Oil Corp.	21 349	1 295 894	1 420 135
Groupe TMX Ltée.						2 876 709	3 411 078
4,75 %, échéant le 26 mai 2026	328 000	330 316	333 851	Finance (10,3 %)			
4,68 %, échéant le 16 août 2029	383 000	396 333	399 958	Banque de Montréal	18 372	2 270 699	2 563 813
4,84 %, échéant le 18 février 2032	336 000	353 675	353 083	Banque de Nouvelle-Écosse	29 718	1 935 616	2 293 932
4,97 %, échéant le 16 février 2034	101 000	101 000	106 778	Banque Nationale du Canada	10 249	912 337	1 343 029
Groupe WSP Global Inc.							
4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	64 000	64 000	64 630				
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	130 000	130 298	131 676				
Heathrow Funding Ltd.							
3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	47 000	48 134	46 312				
IA Financial Corp Inc.							
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	57 000	57 689	60 247				

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 \$
Brookfield Corp.	43 933	1 625 265	3 629 744	Royaume-Uni (1,5 %)			
Definity Financial Corporation	15 365	564 048	898 084	London Stock Exchange Group PLC, CAAÉ	43 560	1 594 825	2 234 974
EQB Inc.	8 010	803 671	792 750				
Intact Corporation Financière	7 039	565 751	1 842 317	Suède (1,3 %)			
Société Financière Manuvie	35 510	720 362	1 568 122	Atlas Copco AB, CAAÉ	85 960	919 507	1 869 719
		<u>9 397 749</u>	<u>14 931 791</u>	Total des actions internationales		<u>19 444 756</u>	<u>38 034 497</u>
Immobilier (1,1 %)				Total des placements (97,4 %)		<u>105 480 807 *</u>	<u>140 855 318</u>
Altus Group Ltd.	10 956	452 134	613 536	Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,6 %)			<u>3 750 989</u>
Colliers International Group Inc.	5 123	829 270	1 001 444	Actif net (100 %)			<u>144 606 307</u>
		<u>1 281 404</u>	<u>1 614 980</u>				
Industrie (8,8 %)							
AtkinsRealis Group Inc.	25 229	853 024	1 923 964				
Boyd Group Services Inc.	4 947	1 053 735	1 072 411				
CAE Inc.	60 040	1 364 615	2 191 460				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	20 983	2 055 313	3 062 889				
Groupe WSP Global Inc.	6 830	706 818	1 727 717				
Stantec Inc.	11 020	333 322	1 242 836				
Thomson Reuters Corp.	6 542	246 246	1 510 024				
		<u>6 613 073</u>	<u>12 731 301</u>				
Matériaux (1,9 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	16 846	895 574	1 245 762				
Franco-Nevada Corp.	8 421	1 342 376	1 422 475				
		<u>2 237 950</u>	<u>2 668 237</u>				
Santé (0,7 %)							
Andlauer Healthcare Group Inc.	23 860	988 849	1 006 892				
Technologies de l'information (5,0 %)							
CGI Group Inc., catégorie A	9 365	580 096	1 472 927				
Descartes Systems Group Inc.	6 097	492 563	996 250				
Enghouse Systems Ltd.	10 151	494 286	274 991				
Kinaxis Inc.	6 684	946 446	1 157 268				
Open Text Corp.	43 266	1 558 805	1 760 061				
Shopify Inc., catégorie A	10 426	859 789	1 595 074				
		<u>4 931 985</u>	<u>7 256 571</u>				
Total des actions canadiennes		<u>34 619 462</u>	<u>52 599 566</u>				
Actions internationales (26,2 %)							
États-Unis (20,9 %)							
Abbott Laboratories	16 000	2 344 205	2 602 401				
Alphabet Inc., catégorie A	12 920	963 069	3 516 390				
Alphabet Inc., catégorie C	20	360	5 476				
Amazon.com Inc.	10 660	1 897 277	3 362 111				
Boston Scientific Corp.	21 630	1 056 308	2 778 053				
Copart Inc.	30 340	773 237	2 503 167				
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	15 065	1 121 771	3 826 221				
IQVIA Holdings Inc.	6 017	1 003 324	1 700 684				
MasterCard Inc., catégorie A	4 210	1 556 720	3 190 589				
Microsoft Corp.	4 440	271 750	2 690 411				
SiteOne Landscape Supply Inc.	9 110	2 089 101	1 723 242				
UnitedHealth Group Inc.	3 180	1 337 119	2 315 225				
		<u>14 414 241</u>	<u>30 213 970</u>				
France (1,1 %)							
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	8 800	1 572 127	1 653 344				
Pays-Bas (1,4 %)							
ASML Holding N.V., CAAÉ	2 070	944 056	2 062 490				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 97 374 925 \$.

Fonds de répartition tactique d'actifs 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	5 266 838	4 771 651
Trésorerie		12 012	-
Souscriptions à recevoir		2 042	2 801
Produit de la vente de placements à recevoir		-	29 435
Intérêts à recevoir		267	-
Dividendes à recevoir		2 857	-
Total actifs		5 284 016	4 803 887
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	3
Découvert bancaire		-	17 277
Distributions à payer		-	4
Parts rachetées à payer		1 546	1 970
Charges à payer		1 392	1 163
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 938	20 417
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 281 078	4 783 470
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		862	973
Série F		29 378	29 645
Série N		1 607 949	1 287 527
Série NR		18 730	14 577
Série O		1 552 347	1 403 533
Séries GP/Privée		2 071 812	2 047 215
		5 281 078	4 783 470
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,72	10,73
Série F		12,18	11,03
Série N		12,10	10,92
Série NR		9,19	8,71
Série O		12,14	10,91
Séries GP/Privée		6,48	5,85
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		4,51	4,41

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		1 751	43 749
Revenus de dividendes		13 713	5 192
Revenus sur fonds communs de placements		2 146	1 904
Revenus sur prêt de titres		-	20
Autres revenus		481	544
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		91 632	206 869
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2 072)	1 117
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		2 075	(857)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette		426 282	109 210
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		197	(89)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		3	(3)
Total revenus		536 208	367 656
Charges	8		
Frais de gestion		11 285	10 741
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		11	8
Frais d'administration fixes		3 758	3 547
Charges assumées par le gestionnaire		(28)	(27)
Retenues d'impôts	2	1 659	779
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	304	219
Total charges		16 989	15 267
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		519 219	352 389
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		74	108
Série F		2 384	2 052
Série N		151 117	92 075
Série NR		1 730	1 086
Série O		157 719	107 060
Séries GP/Privée		206 195	150 008
		519 219	352 389
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		80 137	100 718
Série F		2 187 601	2 378 999
Série N		125 844 402	113 006 709
Série NR		1 859 080	1 649 249
Série O		128 425 441	124 844 993
Séries GP/Privée		335 888 670	347 398 519
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,93	1,07
Série F		1,09	0,86
Série N		1,20	0,82
Série NR		0,93	0,66
Série O		1,23	0,86
Séries GP/Privée		0,61	0,43
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		0,45	0,32

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	973	3 658	29 645	24 346	1 287 527	1 165 942	14 577	14 434	1 403 533	1 335 355
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	74	108	2 384	2 052	151 117	92 075	1 730	1 086	157 719	107 060
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	425	599	33 371	59 778	383 377	241 241	5 715	3 077	18 175	30 523
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	34	18	644	-	58 611	269	871	431	70 309
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(610)	(3 388)	(36 022)	(56 029)	(214 072)	(211 336)	(2 747)	(3 570)	(27 080)	(69 405)
Total opérations sur les parts rachetables	(185)	(2 755)	(2 633)	4 393	169 305	88 516	3 237	378	(8 474)	31 427
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	90	-	9 025	1	107	431	14 863
Gains nets réalisés	-	38	-	1 037	-	49 981	-	592	-	55 446
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	813	622	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	18	19	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	38	18	1 146	-	59 006	814	1 321	431	70 309
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(111)	(2 685)	(267)	5 299	320 422	121 585	4 153	143	148 814	68 178
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	862	973	29 378	29 645	1 607 949	1 287 527	18 730	14 577	1 552 347	1 403 533
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	90 613	347 594	2 687 383	2 279 367	117 949 062	109 854 997	1 673 513	1 630 534	128 617 840	125 742 205
Parts rachetables émises	38 437	55 596	2 906 970	5 436 540	33 718 485	22 017 477	642 946	343 799	1 606 655	2 800 615
Parts rachetables émises au réinvestissement	19	3 141	1 506	58 234	-	5 357 463	30 399	99 221	35 608	6 426 812
Parts rachetables rachetées	(55 507)	(315 718)	(3 183 910)	(5 086 758)	(18 788 663)	(19 280 875)	(309 514)	(400 041)	(2 355 519)	(6 351 792)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	73 562	90 613	2 411 949	2 687 383	132 878 884	117 949 062	2 037 344	1 673 513	127 904 584	128 617 840

Note	Séries GP/Privée	
	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 047 215	1 983 429
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	206 195	150 008
Opérations sur les parts rachetables		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	633 046	294 887
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	68 862
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(814 644)	(354 234)
Total opérations sur les parts rachetables	(181 598)	9 515
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	-	13 569
Gains nets réalisés	-	82 168
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	95 737
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 597	63 786
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 071 812	2 047 215
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	350 169 694	348 580 237
Parts rachetables émises	104 576 071	50 214 675
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	11 751 066
Parts rachetables rachetées	(134 876 769)	(60 376 284)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	319 868 996	350 169 694

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	519 219	352 389
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(91 632)	(206 869)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		2 072	(1 117)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(2 075)	857
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(426 282)	(109 210)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(197)	89
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(3)	3
Achats de placements		(7 035 645)	(2 427 420)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 089 882	1 557 263
Intérêts à recevoir		(267)	-
Dividendes à recevoir		(2 857)	-
Charges à payer		229	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		52 444	(834 016)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(549)	(28 222)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 074 868	630 732
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 095 599)	(699 385)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(21 280)	(96 875)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2 072)	1 117
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		197	(89)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		31 164	(930 891)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(17 277)	912 586
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		12 012	(17 277)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 484	43 749
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		9 197	4 413

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI consiste à assurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit principalement, de manière tactique, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans des titres à revenu fixe et des titres de participation à travers le monde.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le processus de placement du fonds est fondé sur la recherche fondamentale descendante. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne, de manière tactique, 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.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	21 mai 2019	A	A	1,60	0,08
Série F	21 mai 2019	A	A	0,60	0,08
Série N	21 mai 2019	A	A	0,25	0,08
Série NR	21 mai 2019	M	A	0,25	0,08
Série O	21 mai 2019	A	A	-	0,02
Série GP	13 octobre 2015	A	A	*	*
Série Privée	15 mai 2020	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,72	-	11,72
Série F	12,18	-	12,18
Série N	12,10	-	12,10
Série NR	9,19	-	9,19
Série O	12,14	-	12,14
Séries GP/Privée	6,48	-	6,48

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,73	-	10,73
Série F	11,03	-	11,03
Série N	10,92	-	10,92
Série NR	8,71	-	8,71
Série O	10,91	-	10,91
Séries GP/Privée	5,85	-	5,85

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	-	-	40	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	20	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	20	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	64 385	61 407
Fonds négociés en bourse	5 202 452	4 710 244

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	211 897 487	4,0	122 673 993	2,6

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 10 594 874 \$ (6 133 700 \$ 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
	\$	%	\$	%

Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (17,5%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (5%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (17,5%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (10%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (50%)	± 521 242 406	9,9	± 418 553 648	8,8

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement	1,2	1,3
Fonds négociés en bourse	98,5	98,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	64 385 269	-	-	64 385 269
Fonds négociés en bourse	5 202 452 388	-	-	5 202 452 388
Total des placements	5 266 837 657	-	-	5 266 837 657

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	61 406 903	-	-	61 406 903
Fonds négociés en bourse	4 710 243 835	-	-	4 710 243 835
Total des placements	4 771 650 738	-	-	4 771 650 738

Actifs dérivés	-	2 061 110	-	2 061 110
Passifs dérivés	-	(2 064 382)	-	(2 064 382)
Total des produits dérivés	-	(3 272)	-	(3 272)

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	290	219
Commissions versées aux apparentés	290	219

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	115	-	115	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (1,2 %)			
Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI, série O	8 917 627	86 276 377	64 385 269
		<u>86 276 377</u>	<u>64 385 269</u>
Fonds négociés en bourse (98,5 %)			
Global X Canadian Select Universe Bond Index Corporate Class ETF	45 397 199	2 077 108 769	2 226 278 639
Global X S&P 500 Index Corporate Class ETF	14 438 565	980 790 207	1 251 246 043
Global X S&P/TSX Capped Composite Index Corporate Class ETF	20 862 521	711 431 918	849 104 605
Global X US 7-10 Year Treasury Bond Index Corporate Class ETF	2 260 312	122 779 236	132 974 155
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	3 383 263	95 881 055	96 033 920
iShares, Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	11 204 957	456 078 066	441 587 355
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BO	808 512	132 609 029	134 305 713
SPDR, S&P 500 ETF Trust	84 187	70 749 579	70 921 958
		<u>4 647 427 859</u>	<u>5 202 452 388</u>
Total des placements (99,7 %)		<u>4 733 704 236 *</u>	5 266 837 657
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>14 240 417</u>
Actif net (100 %)			<u>5 281 078 074</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 4 664 799 312 \$.

Fonds équilibré mondial de croissance 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	16 079	1 845
Trésorerie		124	8
Souscriptions à recevoir		1	58
Intérêts à recevoir		21	-
Total actifs		16 225	1 911
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		-	12
Placements à payer		107	65
Charges à payer		18	1
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		125	78
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 100	1 833
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		4 383	383
Série F		5 587	1 185
Série F5		3 230	71
Série T5		2 900	194
		16 100	1 833
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,46	10,06
Série F		11,73	10,19
Série F5		9,94	9,05
Série T5		9,60	8,83

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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		91	-
Revenus de dividendes		-	1
Revenus sur fonds communs de placements		-	1
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		27	(7)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		913	100
Total revenus		1 031	95
Charges	8		
Frais de gestion		114	6
Frais d'administration fixes		9	1
Charges assumées par le gestionnaire		(18)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	2	-
Total charges		107	5
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		924	90
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		291	11
Série F		432	73
Série F5		100	3
Série T5		101	3
		924	90
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		236 268	6 863
Série F		306 722	38 614
Série F5		102 731	1 822
Série T5		128 289	1 653
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,23	1,65
Série F		1,41	1,90
Série F5		0,97	1,46
Série T5		0,79	1,87

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	383	6	1 185	265	71	1	194	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	291	11	432	73	100	3	101	3
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	4 570	379	4 815	895	3 125	70	2 663	190
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	3	-	8	1	8	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(861)	(13)	(844)	(48)	(20)	(3)	(4)	-
Total opérations sur les parts rachetables	3 709	366	3 974	847	3 113	68	2 667	191
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Gains nets réalisés	-	-	4	-	1	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	53	1	62	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	4	-	54	1	62	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 000	377	4 402	920	3 159	70	2 706	193
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	4 383	383	5 587	1 185	3 230	71	2 900	194
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	38 104	649	116 324	30 304	7 860	116	21 991	115
Parts rachetables émises	420 891	38 707	435 619	90 951	318 152	7 937	279 752	21 777
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	282	38	862	91	805	99
Parts rachetables rachetées	(76 640)	(1 252)	(75 868)	(4 969)	(2 103)	(284)	(411)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	382 355	38 104	476 357	116 324	324 771	7 860	302 137	21 991

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	924	90
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(27)	7
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(913)	(100)
Achats de placements		(13 976)	(1 830)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		724	414
Intérêts à recevoir		(21)	-
Dividendes à recevoir		-	1
Charges à payer		17	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(13 272)	(1 417)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(101)	(1)
Produit de l'émission de parts rachetables		15 230	1 476
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 741)	(52)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		13 388	1 423
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		116	6
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		8	2
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		124	8
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		70	-
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

L'objectif de placement du Fonds équilibré mondial de croissance BNI consiste à procurer une plus-value du capital à long terme et un certain revenu. Le Fonds investit, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans un portefeuille composé principalement de titres à revenu fixe mondiaux et des titres de participation mondiaux.

Le gestionnaire de portefeuille applique un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	28 juin 2021	T	A	1,75	0,10
Série F	28 juin 2021	T	A	0,75	0,10
Série F5	28 juin 2021	M	A	0,75	0,10
Série T5	28 juin 2021	M	A	1,75	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,46	-	11,46
Série F	11,73	-	11,73
Série F5	9,94	-	9,94
Série T5	9,60	-	9,60

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,06	-	10,06
Série F	10,19	-	10,19
Série F5	9,05	-	9,05
Série T5	8,83	-	8,83

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	12 021	1 235
Fonds négociés en bourse	4 058	609

Risque de change (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 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 (75%) CA Londres 11:00 Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (25%) CA Londres 11:00	± 1 514 969	9,4	± 140 607	7,7

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 (31 mois en 2023) 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement	74,7	67,4
Fonds négociés en bourse	25,2	33,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	(0,6)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	12 020 963	-	-	12 020 963
Fonds négociés en bourse	4 058 414	-	-	4 058 414
Total des placements	16 079 377	-	-	16 079 377

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 235 336	-	-	1 235 336
Fonds négociés en bourse	609 393	-	-	609 393
Total des placements	1 844 729	-	-	1 844 729

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	2	-
Commissions versées aux apparentés	2	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F	-	-	15 819	14
Série F5	-	-	121	2
Série T5	-	-	121	1

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	7
Pertes autres qu'en capital	-	1
Date d'échéance	-	2043

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen \$</u>	<u>Juste valeur \$</u>
Fonds communs de placement (74,7 %)			
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	198 825	<u>11 003 010</u>	<u>12 020 963</u>
		<u>11 003 010</u>	<u>12 020 963</u>
Fonds négociés en bourse (25,2 %)			
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI	192 939	<u>4 097 875</u>	<u>4 058 414</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>15 100 885 *</u>	16 079 377
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>20 190</u>
Actif net (100 %)			<u>16 099 567</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 778 078 \$.

Fonds 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	1 016 925	908 319
Trésorerie		13 824	10 841
Souscriptions à recevoir		112	156
Produit de la vente de placements à recevoir		8	637
Dividendes à recevoir		1 216	1 148
Total actifs		1 032 085	921 101
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		96	184
Placements à payer		82	1 661
Charges à payer		266	211
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		444	2 056
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 031 641	919 045
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		56 317	53 241
Série Conseillers-2		4 474	4 983
Série F/E		110 244	90 492
Série F-2		341	346
Série F5		436	681
Série O		798 934	724 945
Série T5		111	19
Série Privée		60 784	44 338
		1 031 641	919 045
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		25,86	22,08
Série Conseillers-2		12,85	10,98
Série F/E		27,01	22,95
Série F-2		13,04	11,11
Série F5		12,90	11,42
Série O		13,29	11,31
Série T5		11,42	10,08
Série Privée		19,93	16,90

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		2	-
Revenus de dividendes		18 068	17 597
Revenus sur prêt de titres		7	-
Autres revenus		141	26
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		66 432	7 579
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		483	23
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		(15)	(8)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette		115 634	136 441
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		149	(198)
Total revenus		200 901	161 460
Charges	8		
Frais de gestion		2 359	2 271
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	1
Charges d'intérêts		-	24
Frais d'administration fixes		413	375
Charges assumées par le gestionnaire		(20)	(18)
Retenues d'impôts	2	186	184
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	163	94
Total charges		3 103	2 931
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		197 798	158 529
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9 926	9 188
Série Conseillers-2		850	858
Série F/E		19 953	15 313
Série F-2		66	61
Série F5		82	109
Série O		156 202	125 943
Série T5		13	3
Série Privée		10 706	7 054
		197 798	158 529
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 210 237	2 721 173
Série Conseillers-2		382 937	494 472
Série F/E		3 946 252	4 050 057
Série F-2		27 937	31 646
Série F5		34 583	57 437
Série O		61 179 910	65 029 023
Série T5		5 048	1 908
Série Privée		2 823 480	2 561 666
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		4,49	3,38
Série Conseillers-2		2,22	1,74
Série F/E		5,06	3,78
Série F-2		2,36	1,92
Série F5		2,39	1,89
Série O		2,55	1,94
Série T5		2,52	1,57
Série Privée		3,79	2,75

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série Conseillers-2		Série F/E		Série F-2		Série F5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice									
	53 241	55 924	4 983	5 129	90 492	83 344	346	354	681	557
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	9 926	9 188	850	858	19 953	15 313	66	61	82	109
	Opérations sur les parts rachetables									
	Produit tiré de l'émission de parts rachetables									
	3 538	2 308	11	15	23 555	8 692	-	-	7	26
	Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables									
	1 500	6	115	-	3 320	726	7	1	28	19
	Montants versés pour les rachats des parts rachetables									
	(10 322)	(14 179)	(1 352)	(1 019)	(23 324)	(16 767)	(65)	(67)	(331)	(1)
	Total opérations sur les parts rachetables									
	(5 284)	(11 865)	(1 226)	(1 004)	3 551	(7 349)	(58)	(66)	(296)	44
	Distributions effectuées au profit des investisseurs									
	Revenu net de placement									
	-	-	-	-	778	805	3	3	4	6
	Gains nets réalisés									
	1 562	-	133	-	2 960	-	10	-	12	-
	Remboursement de capital									
	-	-	-	-	-	-	-	-	15	23
	Remboursement de frais de gestion									
	4	6	-	-	14	11	-	-	-	-
	Total distributions effectuées au profit des investisseurs									
	1 566	6	133	-	3 752	816	13	3	31	29
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	3 076	(2 683)	(509)	(146)	19 752	7 148	(5)	(8)	(245)	124
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice									
	56 317	53 241	4 474	4 983	110 244	90 492	341	346	436	681
	Transactions sur parts rachetables									
	Parts rachetables en circulation au début de l'exercice									
	2 411 091	2 986 237	453 633	551 038	3 943 284	4 292 134	31 113	37 676	59 606	55 512
	Parts rachetables émises									
	148 322	111 613	961	1 515	936 846	403 371	-	-	552	2 387
	Parts rachetables émises au réinvestissement									
	58 725	287	9 072	5	124 570	32 018	531	109	2 281	1 761
	Parts rachetables rachetées									
	(440 264)	(687 046)	(115 478)	(98 925)	(922 541)	(784 239)	(5 514)	(6 672)	(28 634)	(54)
	Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice									
	2 177 874	2 411 091	348 188	453 633	4 082 159	3 943 284	26 130	31 113	33 805	59 606

Note	Série O		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice					
	724 945	599 446	19	17	44 338	35 418
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					
	156 202	125 943	13	3	10 706	7 054
	Opérations sur les parts rachetables					
	Produit tiré de l'émission de parts rachetables					
	12 128	62 403	100	-	17 420	7 953
	Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables					
	34 947	12 508	2	-	257	55
	Montants versés pour les rachats des parts rachetables					
	(94 341)	(62 847)	(18)	-	(9 884)	(5 741)
	Total opérations sur les parts rachetables					
	(47 266)	12 064	84	-	7 793	2 267
	Distributions effectuées au profit des investisseurs					
	Revenu net de placement					
	12 825	12 508	-	-	474	401
	Gains nets réalisés					
	22 122	-	2	-	1 579	-
	Remboursement de capital					
	-	-	3	1	-	-
	Total distributions effectuées au profit des investisseurs					
	34 947	12 508	5	1	2 053	401
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					
	73 989	125 499	92	2	16 446	8 920
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice					
	798 934	724 945	111	19	60 784	44 338
	Transactions sur parts rachetables					
	Parts rachetables en circulation au début de l'exercice					
	64 105 863	62 704 918	1 913	1 905	2 624 020	2 479 480
	Parts rachetables émises					
	1 010 356	6 084 648	9 384	-	942 384	505 604
	Parts rachetables émises au réinvestissement					
	2 663 634	1 117 798	160	8	13 047	3 300
	Parts rachetables rachetées					
	(7 677 752)	(5 801 501)	(1 742)	-	(530 114)	(364 364)
	Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice					
	60 102 101	64 105 863	9 715	1 913	3 049 337	2 624 020

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	197 798	158 529
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(66 432)	(7 579)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(483)	(23)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		15	8
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(115 634)	(136 441)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(149)	198
Achats de placements		(234 115)	(158 892)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		306 610	168 830
Dividendes à recevoir		(68)	(336)
Charges à payer		55	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		87 597	24 289
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(2 324)	(449)
Produit de l'émission de parts rachetables		56 803	81 297
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(139 725)	(100 515)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(85 246)	(19 667)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		483	23
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		149	(198)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		2 351	4 622
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		10 841	6 394
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		13 824	10 841
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus	2	-	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		17 814	17 077

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation d'émetteurs canadiens de grandes capitalisations.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les titres avec une approche fondée sur la croissance à un prix raisonnable, avec une perspective d'investissement à long terme. En fonction de l'analyse fondamentale, il identifie des sociétés qui bénéficient d'un taux de croissance au-delà de la moyenne et d'un risque en dessous de la moyenne. Le portefeuille est composé d'actions ordinaires et/ou privilégiées de sociétés à grandes capitalisations qui sont des chefs de file dans leur industrie et qui ont de fortes équipes de gestion solides, des antécédents de revenus favorables et un niveau d'endettement raisonnable. Le fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres d'émetteurs étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	5 mai 2021	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers	7 octobre 2010	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	A	A	1,70	0,10
Série E	7 octobre 2010	A	A	0,75	0,10
Série F	7 octobre 2010	A	A	0,75	0,10
Série F-2	13 mai 2021	A	A	0,70	0,10
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,75	0,10
Série O	23 mars 2021	A	A	-	0,02
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,75	0,10
Série Privée	11 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	25,86	-	25,86
Série Conseillers-2	12,85	-	12,85
Série F/E	27,01	-	27,01
Série F-2	13,04	-	13,04
Série F5	12,90	-	12,90
Série O	13,29	-	13,29
Série T5	11,42	-	11,42
Série Privée	19,93	-	19,93

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	22,08	-	22,08
Série Conseillers-2	10,98	-	10,98
Série F/E	22,95	-	22,95
Série F-2	11,11	-	11,11
Série F5	11,42	-	11,42
Série O	11,31	-	11,31
Série T5	10,08	-	10,08
Série Privée	16,90	-	16,90

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	14	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	7	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	7	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	140 448 080	13,6	166 362 934	18,1
Euro	-	-	11 223	-

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 7 022 404 \$ (8 318 708 \$ 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 Plafonné RT (100%)	± 90 681 218	8,8	± 81 427 409	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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Actions américaines	10,0	13,6
Actions canadiennes	85,1	81,1
Actions internationales	3,5	4,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,4	1,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 016 925 436	-	-	1 016 925 436

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	908 318 774	-	-	908 318 774

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	157	91
Commissions versées aux apparentés	3	8
Paiements indirects	4	3

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	651	-	623	-
Série T5	182	2	171	9
Série Privée	118	-	114	-

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 (85,1 %)							
Biens de consommation de base (8,1 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	316 757	12 760 332	25 251 868				
Empire Company Ltd., catégorie A	468 349	17 434 990	20 555 838				
Metro Inc.	176 299	9 404 527	15 893 355				
Premium Brands Holdings Corp.	273 035	27 476 888	21 591 608				
		<u>67 076 737</u>	<u>83 292 669</u>				
Consommation discrétionnaire (6,3 %)							
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	340 466	12 946 458	23 032 525				
Magna International Inc.	296 499	24 967 249	17 813 660				
Restaurant Brands International Inc.	256 240	21 652 234	24 007 126				
		<u>59 565 941</u>	<u>64 853 311</u>				
Énergie (5,6 %)							
TC Energy Corp.	477 240	25 159 232	31 970 308				
Tourmaline Oil Corp.	384 848	23 478 556	25 600 089				
		<u>48 637 788</u>	<u>57 570 397</u>				
Finance (22,5 %)							
Banque de Montréal	287 961	35 783 637	40 184 958				
Banque de Nouvelle-Écosse	446 733	33 185 391	34 483 320				
Banque Nationale du Canada	161 037	14 311 273	21 102 288				
Brookfield Corp.	687 623	32 486 272	56 811 412				
Definity Financial Corporation	236 172	8 629 693	13 804 253				
EQB Inc.	150 230	15 234 968	14 868 263				
Intact Corporation Financière	100 709	14 396 226	26 358 567				
Société Financière Manuvie	554 463	13 637 554	24 485 086				
		<u>167 665 014</u>	<u>232 098 147</u>				
Immobilier (2,9 %)							
Allus Group Ltd.	216 632	11 016 834	12 131 392				
Colliers International Group Inc.	91 310	11 263 770	17 849 279				
		<u>22 280 604</u>	<u>29 980 671</u>				
Industrie (21,7 %)							
AtkinsRealis Group Inc.	491 494	13 753 725	37 481 332				
Boyd Group Services Inc.	82 468	17 017 175	17 877 413				
CAE Inc.	1 140 881	31 839 312	41 642 156				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	375 438	50 785 654	54 802 685				
Groupe WSP Global Inc.	117 144	13 740 892	29 632 746				
Stantec Inc.	170 508	8 277 997	19 229 892				
Thomson Reuters Corp.	101 972	10 182 442	23 537 177				
		<u>145 597 197</u>	<u>224 203 401</u>				
Matériaux (4,0 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	263 673	17 040 553	19 498 618				
Franco-Nevada Corp.	129 402	21 375 410	21 858 586				
		<u>38 415 963</u>	<u>41 357 204</u>				
Santé (1,8 %)							
Andlauer Healthcare Group Inc.	449 680	18 636 482	18 976 496				
Technologies de l'information (12,2 %)							
CGI Group Inc., catégorie A	147 028	14 879 070	23 124 564				
Descartes Systems Group Inc.	95 530	6 196 437	15 609 602				
Enghouse Systems Ltd.	165 660	7 329 257	4 487 729				
Kinaxis Inc.	102 096	14 859 027	17 676 901				
Open Text Corp.	845 538	40 357 033	34 396 486				
Shopify Inc., catégorie A	198 286	18 364 655	30 335 775				
		<u>101 985 479</u>	<u>125 631 057</u>				
Total des actions canadiennes		<u>669 861 205</u>	<u>877 963 353</u>				
Actions internationales (13,5 %)							
États-Unis (10,0 %)							
Abbott Laboratories	80 020	11 734 854	13 015 258				
Amazon.com Inc.	62 970	12 162 366	19 860 427				
Boston Scientific Corp.	83 538	4 258 693	10 729 218				
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	54 690	4 480 922	13 890 210				
IQVIA Holdings Inc.	31 480	8 400 638	8 897 713				
MasterCard Inc., catégorie A	16 200	7 062 317	12 277 325				
SiteOne Landscape Supply Inc.	49 850	11 665 217	9 429 597				
UnitedHealth Group Inc.	20 600	11 493 306	14 997 998				
		<u>71 258 313</u>	<u>103 097 746</u>				
France (1,1 %)							
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	57 860	11 576 240	10 870 734				
Pays-Bas (1,0 %)							
ASML Holding N.V., CAAÉ	10 095	9 267 751	10 058 373				
Royaume-Uni (1,4 %)							
London Stock Exchange Group PLC, CAAÉ	291 090	10 900 565	14 935 230				
Total des actions internationales		<u>103 002 869</u>	<u>138 962 083</u>				
Total des placements (98,6 %)		<u>772 864 074</u>	<u>1 016 925 436</u>				
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,4 %)							<u>14 715 271</u>
Actif net (100 %)							<u>1 031 640 707</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 779 891 524 \$.

Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité SmartBeta 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	310 214	241 294
Trésorerie		316	116
Souscriptions à recevoir		12	-
Dividendes à recevoir		822	504
Autres actifs à recevoir		222	-
Total actifs		311 586	241 914
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		43	17
Charges à payer		17	15
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		60	32
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		311 526	241 882
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 134	3 643
Série F		7 361	7 138
Série O		301 029	231 099
Série Privée		2	2
		311 526	241 882
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		15,72	13,42
Série F		16,28	13,88
Série O		16,23	13,81
Série Privée		14,36	12,23

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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 de dividendes		7 321	8 504
Revenus sur prêt de titres		6	9
Autres revenus		222	337
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		18 839	9 210
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		5	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		25 858	6 426
Total revenus		52 251	24 488
Charges	8		
Frais de gestion		124	133
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Charges d'intérêts		1	3
Frais d'administration fixes		76	75
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	49	66
Total charges		249	275
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		52 002	24 213
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		553	287
Série F		1 262	563
Série O		50 187	23 280
Série Privée		-	83
		52 002	24 213
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		232 834	299 520
Série F		475 002	535 686
Série O		18 274 504	19 451 053
Série Privée		147	16 481
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2,38	0,96
Série F		2,66	1,05
Série O		2,75	1,20
Série Privée		2,34	5,04

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	3 643	4 282	7 138	7 401	231 099	277 560	2	2 421
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	553	287	1 262	563	50 187	23 280	-	83
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	186	256	698	911	98 599	18 649	-	15
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	12	58	79	128	6 436	9 626	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 248)	(1 180)	(1 703)	(1 665)	(78 856)	(88 390)	-	(2 517)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 050)	(866)	(926)	(626)	26 179	(60 115)	-	(2 502)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	12	44	112	170	6 436	8 573	-	-
Gains nets réalisés	-	16	-	29	-	1 053	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	12	60	113	200	6 436	9 626	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(509)	(639)	223	(263)	69 930	(46 461)	-	(2 419)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	3 134	3 643	7 361	7 138	301 029	231 099	2	2
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	271 459	335 212	514 157	560 641	16 728 287	20 994 697	147	208 358
Parts rachetables émises	12 441	19 430	45 820	66 001	6 584 654	1 381 944	-	1 220
Parts rachetables émises au réinvestissement	773	4 305	4 846	9 261	397 514	700 084	2	4
Parts rachetables rachetées	(85 292)	(87 488)	(112 699)	(121 746)	(5 165 031)	(6 348 438)	-	(209 435)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	199 381	271 459	452 124	514 157	18 545 424	16 728 287	149	147

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	52 002	24 213
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(18 839)	(9 210)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(5)	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(25 858)	(6 426)
Achats de placements		(207 094)	(235 932)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		182 871	300 845
Dividendes à recevoir		(318)	428
Autres actifs à recevoir		(222)	-
Charges à payer		2	(6)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(17 461)	73 910
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(34)	(74)
Produit de l'émission de parts rachetables		99 471	19 832
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(81 781)	(93 799)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		17 656	(74 041)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		5	2
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		195	(131)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		116	245
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		316	116
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		7 003	8 932

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité SmartBeta BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés canadiennes sélectionnés selon une approche quantitative d'analyse de facteurs de risque.

Le gestionnaire de portefeuille emploie un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de diverses mesures de risque afin que chaque titre constituant le portefeuille fournisse un apport de risque similaire. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,75 %	0,10 %
Série Conseillers	30 octobre 2015	A	A	1,75 %	0,10 %
Série F	30 octobre 2015	A	A	0,65 %	0,10 %
Série O	30 octobre 2015	A	A	-	0,02 %
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	15,72	-	15,72
Série F	16,28	-	16,28
Série O	16,23	-	16,23
Série Privée	14,36	-	14,36

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	13,42	-	13,42
Série F	13,88	-	13,88
Série O	13,81	-	13,81
Série Privée	12,23	-	12,23

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	4 556	3 353
Valeur totale de la garantie	4 647	3 420

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	12	100	18	100
Revenus nets reçus par le Fonds	6	50	9	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	6	50	9	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	8 503	2 401

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	\$ 480	% -	\$ -	% -

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 24 \$.

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%)	± 20 124 608	6,5	± 15 504 610	6,4

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)

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 secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	15,6	16,8
Consommation discrétionnaire	4,2	4,3
Energie	9,3	-
Finance	16,8	12,6
Fonds négociés en bourse	2,7	1,0
Immobilier	1,5	1,3
Industrie	17,2	17,0
Matériaux	5,1	15,1
Services aux collectivités	16,9	19,0
Services de communication	6,8	7,6
Technologies de l'information	3,5	5,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	301 710 254	-	-	301 710 254
Fonds négociés en bourse	8 503 425	-	-	8 503 425
Total des placements	310 213 679	-	-	310 213 679

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	238 892 766	-	-	238 892 766
Fonds négociés en bourse	2 401 146	-	-	2 401 146
Total des placements	241 293 912	-	-	241 293 912

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	49	66
Commissions versées aux apparentés	49	66

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	261	-	256	-
Série Privée	149	100	147	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 canadiennes (96,9 %)				Services de communication (6,8 %)			
Biens de consommation de base (15,6 %)				Quebecor Inc., catégorie B			
Alimentation Couche-Tard Inc.	63 106	4 061 092	5 030 810	263 709	7 823 787	8 306 834	
Compagnies Loblaw Ltée	51 759	5 410 504	9 791 250	142 931	7 714 266	6 316 121	
Empire Company Ltd., catégorie A	232 051	7 988 155	10 184 718	345 782	7 911 951	6 739 291	
George Weston Ltd.	31 925	4 558 935	7 136 515				
Metro Inc.	106 060	6 819 833	9 561 309				
Saputo Inc.	278 969	8 412 195	6 971 435				
		<u>37 250 714</u>	<u>48 676 037</u>				
Consommation discrétionnaire (4,2 %)				Technologies de l'information (3,5 %)			
Dollarama Inc.	52 223	3 858 606	7 325 842	CGI Group Inc., catégorie A	35 295	3 930 941	5 551 198
Restaurant Brands International Inc.	60 043	5 182 470	5 625 429	Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	1 356	-	-
		<u>9 041 076</u>	<u>12 951 271</u>	Descartes Systems Group Inc.	32 874	2 650 100	5 371 612
						<u>6 581 041</u>	<u>10 922 810</u>
Énergie (9,3 %)				Total des actions canadiennes			
AltaGas Ltd.	143 885	4 686 334	4 817 270		<u>250 095 696</u>		<u>301 710 254</u>
Enbridge Inc.	88 076	5 234 357	5 373 517				
Gibson Energy Inc.	182 497	4 441 977	4 467 527	Nombre de parts			
Keyera Corp.	110 199	4 717 619	4 844 348	Fonds négociés en bourse (2,7 %)			
Parkland Corp.	136 093	4 412 135	4 424 383	BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	180 081	8 640 865	8 503 425
TC Energy Corp.	73 243	4 818 657	4 906 549				
		<u>28 311 079</u>	<u>28 833 594</u>	Total des placements (99,6 %)			
					<u>258 736 561</u> *		<u>310 213 679</u>
Finance (16,8 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			
Banque de Nouvelle-Écosse	57 905	4 463 896	4 469 687				<u>1 312 759</u>
Banque Nationale du Canada	36 453	4 808 515	4 776 801	Actif net (100 %)			
Banque Royale du Canada	25 834	3 167 351	4 477 549				<u>311 526 438</u>
Banque Toronto-Dominion	59 126	4 436 224	4 524 913	*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 215 674 451 \$.			
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2 670	1 828 397	5 340 000				
Financière Sun Life Inc.	52 604	3 438 343	4 489 751				
Great-West Lifeco Inc.	135 061	5 111 049	6 438 358				
Groupe TMX Ltée.	164 165	4 500 361	7 269 226				
Intact Corporation Financière	23 489	3 961 220	6 147 776				
Power Corporation du Canada	101 502	4 577 740	4 551 350				
		<u>40 293 096</u>	<u>52 485 411</u>				
Immobilier (1,5 %)							
FirstService Corp.	17 402	3 727 843	4 531 307				
Industrie (17,2 %)							
Boyd Group Services Inc.	30 490	6 951 460	6 609 622				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	29 848	4 096 168	4 356 913				
Element Financial Corp.	163 359	2 768 280	4 747 213				
Groupe WSP Global Inc.	16 855	2 255 776	4 263 641				
RB Global Inc.	46 446	3 943 176	6 025 904				
Stantec Inc.	48 023	2 955 240	5 416 034				
Thomson Reuters Corp.	36 214	5 254 398	8 358 915				
Toromont Industries Ltd.	42 854	3 930 023	4 869 929				
Waste Connections Inc.	35 745	6 093 583	8 814 717				
		<u>38 248 104</u>	<u>53 462 888</u>				
Matériaux (5,1 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	64 478	3 504 720	4 768 148				
Franco-Nevada Corp.	28 115	4 309 539	4 749 186				
Stella-Jones Inc.	89 966	6 358 830	6 404 680				
		<u>14 173 089</u>	<u>15 922 014</u>				
Services aux collectivités (16,9 %)							
Boralex Inc., catégorie A	159 556	5 771 866	4 580 853				
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	208 538	7 078 492	7 267 549				
Capital Power Corp.	92 473	3 750 755	5 892 380				
Emera Inc.	125 659	6 555 986	6 751 658				
Fortis Inc.	143 507	7 877 941	8 571 673				
Hydro One Inc.	201 237	7 115 538	8 908 762				
Northland Power Inc.	282 794	8 012 315	5 062 013				
TransAlta Corp.	271 903	2 856 757	5 527 788				
		<u>49 019 650</u>	<u>52 562 676</u>				

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations 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	872 943	672 968
Trésorerie		1 356	1 065
Souscriptions à recevoir		1 959	5
Produit de la vente de placements à recevoir		2 303	-
Dividendes à recevoir		1 377	1 472
Total actifs		879 938	675 510
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		123	804
Placements à payer		2 224	340
Charges à payer		100	86
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 447	1 230
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		877 491	674 280
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		28 695	29 230
Série F		26 235	25 569
Série F5		350	187
Série O		821 814	618 894
Série T5		395	398
Série Privée		2	2
		877 491	674 280
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		27,36	24,61
Série F		20,64	18,56
Série F5		9,10	8,39
Série O		12,80	11,44
Série T5		7,48	7,03
Série Privée		13,99	12,54

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		6	2
Revenus de dividendes		20 096	17 435
Revenus sur prêt de titres		5	14
Autres revenus		106	334
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		44 079	13 966
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		7	(9)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(3)	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		73 311	40 759
Total revenus		137 607	72 502
Charges	8		
Frais de gestion		824	870
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	1
Frais d'administration fixes		289	248
Charges assumées par le gestionnaire		(6)	(4)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	273	187
Total charges		1 382	1 302
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		136 225	71 200
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		4 280	2 735
Série F		4 181	2 694
Série F5		45	33
Série O		127 658	65 699
Série T5		61	39
Série Privée		-	-
		136 225	71 200
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 083 908	1 248 937
Série F		1 285 627	1 405 540
Série F5		31 913	39 945
Série O		58 079 571	49 280 272
Série T5		54 730	61 190
Série Privée		149	144
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3,95	2,19
Série F		3,25	1,92
Série F5		1,37	0,80
Série O		2,20	1,33
Série T5		1,11	0,64
Série Privée		2,19	1,30

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	29 230	30 241	25 569	25 695	187	458	618 894	482 029	398	451
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 280	2 735	4 181	2 694	45	33	127 658	65 699	61	39
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 960	2 020	2 551	1 591	125	26	136 011	124 859	1	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 116	548	1 307	766	21	11	44 957	22 334	18	10
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 741)	(5 751)	(6 012)	(4 375)	(3)	(320)	(60 749)	(53 693)	(49)	(76)
Total opérations sur les parts rachetables	(3 665)	(3 183)	(2 154)	(2 018)	143	(283)	120 219	93 500	(30)	(66)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	85	140	400	440	4	7	17 658	14 737	1	2
Gains nets réalisés	1 064	422	958	359	11	4	27 299	7 597	15	6
Remboursement de capital	-	-	-	-	10	10	-	-	18	18
Remboursement de frais de gestion	1	1	3	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 150	563	1 361	802	25	21	44 957	22 334	34	26
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(535)	(1 011)	666	(126)	163	(271)	202 920	136 865	(3)	(53)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	28 695	29 230	26 235	25 569	350	187	821 814	618 894	395	398
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 187 695	1 321 304	1 377 436	1 488 995	22 333	56 350	54 108 538	45 576 077	56 626	65 973
Parts rachetables émises	73 076	84 668	125 980	87 835	14 075	3 105	11 287 987	11 305 104	67	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	41 196	22 516	63 988	41 749	2 356	1 354	3 548 274	1 976 466	2 457	1 508
Parts rachetables rachetées	(253 017)	(240 793)	(296 607)	(241 143)	(355)	(38 476)	(4 757 099)	(4 749 109)	(6 293)	(10 855)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 048 950	1 187 695	1 270 797	1 377 436	38 409	22 333	64 187 700	54 108 538	52 857	56 626

Note	Série Privée	
	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2	2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2	2
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	149	144
Parts rachetables émises au réinvestissement	8	5
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	157	149

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	136 225	71 200
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(44 079)	(13 966)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(7)	9
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		3	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(73 311)	(40 759)
Achats de placements		(476 399)	(425 505)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		393 392	342 779
Dividendes à recevoir		95	(262)
Charges à payer		14	(14)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(64 067)	(66 519)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(108)	(77)
Produit de l'émission de parts rachetables		138 694	130 113
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(74 235)	(63 488)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		64 351	66 548
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		7	(9)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		284	29
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		1 065	1 045
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 356	1 065
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		6	2
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		20 191	17 173

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs, faits principalement dans des titres de participation de compagnies canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice, la qualité de la gestion et la valeur marchande courante des titres. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	15 octobre 2001	A	A	1,85 %	0,19 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,85 %	0,19 %
Série F	12 juin 2009	A	A	0,70 %	0,19 %
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70 %	0,19 %
Série O	17 avril 2014	A	A	-	0,02 %
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,85 %	0,19 %
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	27,36	-	27,36
Série F	20,64	-	20,64
Série F5	9,10	-	9,10
Série O	12,80	-	12,80
Série T5	7,48	-	7,48
Série Privée	13,99	-	13,99

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	24,61	-	24,61
Série F	18,56	-	18,56
Série F5	8,39	-	8,39
Série O	11,44	-	11,44
Série T5	7,03	-	7,03
Série Privée	12,54	-	12,54

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	10	100	28	100
Revenus nets reçus par le Fonds	5	50	14	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	5	50	14	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 41 294	% -	\$ -	% -

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 2 065 \$.

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%)	± 79 588 470	9,1	± 59 066 966	8,8

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions canadiennes	99,5 %	99,8 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5 %	0,2 %

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	872 942 574	-	-	872 942 574

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	672 968 423	-	-	672 968 423

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	272	187

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	215	-	203	-
Série Privée	157	100	149	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 canadiennes (99,5 %)				Open Text Corp.	335 957	17 227 410	13 666 731
Biens de consommation de base (4,8 %)				Shopify Inc., catégorie A	133 422	9 466 099	20 412 232
Alimentation Couche-Tard Inc.	33 814	2 488 783	2 695 652			<u>74 200 027</u>	<u>103 500 419</u>
Compagnies Loblaw Ltée	86 839	11 100 399	16 427 334				
Metro Inc.	256 153	19 444 135	23 092 193	Total des actions canadiennes		<u>747 569 191</u>	<u>872 942 574</u>
		<u>33 033 317</u>	<u>42 215 179</u>				
Consommation discrétionnaire (4,1 %)				Total des placements (99,5 %)		<u>747 569 191</u> *	<u>872 942 574</u>
BRP Inc.	119 454	10 534 185	8 745 227				
Dollarama Inc.	97 460	8 790 489	13 671 689	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>4 548 831</u>
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	148 656	10 240 884	10 056 578				
Magna International Inc.	59 552	4 099 040	3 577 884	Actif net (100 %)			<u>877 491 405</u>
		<u>33 664 598</u>	<u>36 051 378</u>				
Énergie (11,2 %)							
Canadian Natural Resources Ltd.	996 524	41 225 779	44 225 735				
Enbridge Inc.	271 910	13 986 855	16 589 229				
Suncor Énergie Inc.	735 469	30 898 463	37 736 914				
		<u>86 111 097</u>	<u>98 551 878</u>				
Finance (32,0 %)							
Banque de Montréal	299 108	37 649 397	41 740 521				
Banque Nationale du Canada	101 095	10 065 645	13 247 489				
Banque Royale du Canada	330 373	43 370 782	57 260 248				
Banque Toronto-Dominion	521 124	44 324 954	39 881 620				
Brookfield Corp.	107 460	5 239 659	8 878 345				
Definity Financial Corporation	132 839	5 306 637	7 764 440				
Financière Sun Life Inc.	589 707	39 095 284	50 331 492				
Groupe TMX Ltée.	687 705	20 678 617	30 451 577				
Intact Corporation Financière	118 458	22 452 992	31 004 012				
		<u>228 183 967</u>	<u>280 559 744</u>				
Immobilier (3,7 %)							
Allus Group Ltd.	133 567	6 411 760	7 479 752				
Colliers International Group Inc.	58 402	8 331 203	11 416 423				
FirstService Corp.	50 802	9 631 990	13 228 333				
		<u>24 374 953</u>	<u>32 124 508</u>				
Industrie (16,3 %)							
AtkinsRealis Group Inc.	61 944	3 931 581	4 723 849				
Canadian Pacific Kansas City	494 727	48 225 365	51 491 186				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	60 149	9 063 070	8 779 950				
Finning International Inc.	594 578	21 084 666	22 647 476				
RB Global Inc.	102 458	8 972 762	13 292 901				
Stantec Inc.	227 417	25 338 827	25 648 089				
TFI International Inc.	55 013	9 149 683	10 685 725				
Toromont Industries Ltd.	52 494	5 876 554	5 965 418				
		<u>131 642 508</u>	<u>143 234 594</u>				
Matériaux (9,9 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	239 411	16 196 314	17 704 443				
Franco-Nevada Corp.	150 692	25 940 430	25 454 893				
Mines Agnico-Eagle Ltée.	92 938	6 975 805	10 451 807				
Nutrien Ltd.	273 079	21 693 335	17 564 441				
Stella-Jones Inc.	74 170	5 403 822	5 280 162				
Wheaton Precious Metals Corp.	132 137	7 587 818	10 691 205				
		<u>83 797 524</u>	<u>87 146 951</u>				
Services de communication (5,7 %)							
Cogeco Communications Inc.	100 724	6 321 679	6 783 761				
Quebecor Inc., catégorie B	801 151	24 527 998	25 236 256				
Rogers Communications Inc., catégorie B	396 875	21 711 523	17 537 906				
		<u>52 561 200</u>	<u>49 557 923</u>				
Technologies de l'information (11,8 %)							
Celestica Inc.	9 739	1 304 772	1 291 976				
CGI Group Inc., catégorie A	205 982	25 808 996	32 396 849				
Constellation Software Inc.	8 039	20 392 750	35 732 631				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 620 905 983 \$.

Fonds d'actions canadiennes de croissance 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	1 117 356	1 082 270
Plus-value non réalisée sur contrats de change		369	14 796
Trésorerie		11 414	10 756
Souscriptions à recevoir		6	36
Produit de la vente de placements à recevoir		137	-
Dividendes à recevoir		634	1 495
Total actifs		1 129 916	1 109 353
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		18 735	4 257
Parts rachetées à payer		106	203
Placements à payer		1 050	1 462
Charges à payer		594	545
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		20 485	6 467
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 109 431	1 102 886
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		234 306	233 919
Série Investisseurs-2		15 708	16 075
Série F		113 009	133 094
Série O		746 408	719 798
		1 109 431	1 102 886
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		82,08	76,67
Série Investisseurs-2		17,26	16,11
Série F		23,33	21,73
Série O		34,28	31,70

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		1 693	2 464
Revenus de dividendes		15 020	14 016
Revenus sur prêt de titres		3	13
Autres revenus		437	252
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		71 693	59 852
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		47	207
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(11 898)	(12 716)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		87 485	47 376
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(28 906)	18 117
Total revenus		135 577	129 578
Charges	8		
Frais de gestion		5 943	5 896
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		972	957
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(2)
Retenues d'impôts	2	772	561
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	343	644
Total charges		8 029	8 058
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		127 548	121 520
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		23 598	23 571
Série Investisseurs-2		1 607	1 655
Série F		14 460	14 492
Série O		87 883	81 802
		127 548	121 520
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 910 067	3 175 296
Série Investisseurs-2		939 359	1 054 817
Série F		5 583 041	6 237 587
Série O		21 766 916	22 466 391
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8,11	7,42
Série Investisseurs-2		1,71	1,57
Série F		2,59	2,32
Série O		4,04	3,64

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	233 919	227 883	16 075	15 902	133 094	127 159	719 798	597 394
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 598	23 571	1 607	1 655	14 460	14 492	87 883	81 802
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 583	3 200	14	17	11 041	8 311	15 893	80 291
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	7 086	-	484	-	4 260	457	31 035	8 099
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(25 635)	(20 735)	(1 979)	(1 499)	(45 445)	(16 855)	(77 166)	(39 689)
Total opérations sur les parts rachetables	(15 966)	(17 535)	(1 481)	(1 482)	(30 144)	(8 087)	(30 238)	48 701
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	-	-	-	-	440	470	8 419	8 099
Gains nets réalisés	7 245	-	493	-	3 961	-	22 616	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	7 245	-	493	-	4 401	470	31 035	8 099
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	387	6 036	(367)	173	(20 085)	5 935	26 610	122 404
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	234 306	233 919	15 708	16 075	113 009	133 094	746 408	719 798
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	3 050 995	3 288 643	997 696	1 092 906	6 124 524	6 521 190	22 707 758	21 054 847
Parts rachetables émises	32 161	43 177	846	1 079	482 177	394 781	474 865	2 688 884
Parts rachetables émises au réinvestissement	86 469	-	27 941	-	183 052	21 192	907 727	257 618
Parts rachetables rachetées	(315 156)	(280 825)	(116 216)	(96 289)	(1 945 195)	(812 639)	(2 314 902)	(1 293 591)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 854 469	3 050 995	910 267	997 696	4 844 558	6 124 524	21 775 448	22 707 758

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	127 548	121 520
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(71 693)	(59 852)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(47)	(207)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		11 898	12 716
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(87 485)	(47 376)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	3
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		28 906	(18 117)
Achats de placements		(767 946)	(928 001)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		879 590	903 947
Dividendes à recevoir		861	(36)
Charges à payer		49	(19)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		121 678	(15 422)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(309)	(13)
Produit de l'émission de parts rachetables		29 561	91 845
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(150 322)	(78 934)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(121 070)	12 898
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		47	207
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	(3)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		608	(2 524)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		10 756	13 076
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		11 414	10 756
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 693	2 464
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		15 109	13 419

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI vise à procurer aux épargnants des rendements supérieurs à long terme tout en veillant à la protection de leur capital. Il effectue des placements dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit un style de placement axé sur les entreprises, et recherche des entreprises qui ont de fortes équipes de gestion, de bonnes perspectives de croissance et une solide situation financière. Le gestionnaire de portefeuille accorde une grande importance au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 49 % de l'actif net du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 septembre 1987	A	A	1,75	0,19
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75	0,19
Série F	24 décembre 2013	A	A	0,75	0,19
Série O	12 juin 2009	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	82,06	0,02	82,08
Série Investisseurs-2	17,25	0,01	17,26
Série F	23,32	0,01	23,33
Série O	34,27	0,01	34,28
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	76,68	(0,01)	76,67
Série Investisseurs-2	16,11	-	16,11
Série F	21,73	-	21,73
Série O	31,70	-	31,70

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	6	100	26	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	13	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	13	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	1 516 839	0,1	(151 256)	-
Euro	(508 946)	-	144 069	-

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 50 395 \$ ((359) \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 96 298 654	8,7	± 97 384 809	8,8

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	0,8	-
Grade d'investissement - A	0,6	3,8
	1,4	3,8

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	15 541 506	41 831 152

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 4 393 \$ (8 669 \$ 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	7,4	9,3
Consommation discrétionnaire	3,7	6,0
Finance	30,9	18,4
Immobilier	2,7	4,4
Industrie	23,7	30,6
Matériaux	2,5	5,3
Santé	7,5	3,1
Services de communication	-	2,0
Technologies de l'information	21,0	15,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	5,7

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	15 541 506	-	15 541 506
Actions ordinaires	1 101 814 649	-	-	1 101 814 649
Total des placements	1 101 814 649	15 541 506	-	1 117 356 155
Actifs dérivés	-	548 592 935	-	548 592 935
Passifs dérivés	-	(566 959 424)	-	(566 959 424)
Total des produits dérivés	-	(18 366 489)	-	(18 366 489)

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	-	41 831 152	-	41 831 152
Actions ordinaires	1 040 438 802	-	-	1 040 438 802
Total des placements	1 040 438 802	41 831 152	-	1 082 269 954
Actifs dérivés	-	647 488 470	-	647 488 470
Passifs dérivés	-	(636 949 415)	-	(636 949 415)
Total des produits dérivés	-	10 539 055	-	10 539 055

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	334	482
Commissions versées aux apparentés	7	11
Paiements indirects	83	158

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	113	-	109	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	827

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 \$
Marché monétaire (1,4 %)							
Bons du Trésor - Provinces (1,4 %)							
Province de la Colombie-Britannique				Gartner Inc.	35 040	21 448 949	24 411 504
3,65%, échéant le 21 février 2025	8 604 000	8 447 665	8 560 316	Microsoft Corp.	71 556	34 178 739	43 359 244
Province du Manitoba				Roper Industries Inc.	50 087	35 137 531	37 431 836
3,51%, échéant le 29 janvier 2025	7 000 000	6 974 590	6 981 190				
		<u>15 422 255</u>	<u>15 541 506</u>	Total actions		<u>885 760 970</u>	<u>1 101 814 649</u>
	Nombre d'actions			Total des placements (100,8 %)		<u>901 183 225 *</u>	<u>1 117 356 155</u>
Actions (99,4 %)				Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (-1,7 %)			<u>(18 366 489)</u>
Biens de consommation de base (7,4 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>10 441 832</u>
Compagnies Loblaw Ltée	219 923	29 567 948	41 602 834	Actif net (100 %)			<u>1 109 431 498</u>
Jamieson Wellness Inc.	547 300	16 571 092	20 091 383				
Premium Brands Holdings Corp.	262 486	<u>25 782 288</u>	<u>20 757 393</u>				
		<u>71 921 328</u>	<u>82 451 610</u>				
Consommation discrétionnaire (3,7 %)							
Dollarama Inc.	163 821	12 566 811	22 980 810				
Pet Valu Holdings Ltd.	724 565	<u>23 928 360</u>	<u>18 288 021</u>				
		<u>36 495 171</u>	<u>41 268 831</u>				
Finance (30,9 %)							
Aon PLC	91 667	26 376 159	47 330 277				
Banque Royale du Canada	334 963	31 389 175	58 055 787				
Banque Toronto-Dominion	385 122	30 843 700	29 473 387				
Brookfield Asset Management Ltd.	695 681	37 021 039	54 235 291				
Groupe TMX Ltée.	769 443	27 264 968	34 070 936				
Intact Corporation Financière	169 417	31 417 189	44 341 511				
MasterCard Inc., catégorie A	38 777	26 042 146	29 387 522				
MSCI Inc.	26 869	23 895 222	23 176 511				
S&P Global Inc.	31 005	16 042 436	22 215 969				
		<u>250 292 034</u>	<u>342 287 191</u>				
Immobilier (2,7 %)							
Allus Group Ltd.	539 464	<u>25 485 388</u>	<u>30 209 984</u>				
Industrie (23,7 %)							
Boyd Group Services Inc.	123 662	26 697 307	26 807 448				
CAE Inc.	912 635	28 228 845	33 311 178				
Canadian Pacific Kansas City	219 383	24 909 418	22 833 383				
Schneider Electric SA	76 913	16 983 479	27 589 710				
Stantec Inc.	447 974	30 014 399	50 522 508				
Thomson Reuters Corp.	142 206	19 540 328	32 823 989				
Torontom Industries Ltd.	105 112	12 805 103	11 944 928				
Trane Technologies PLC	39 065	13 682 193	20 753 309				
Waste Connections Inc.	146 022	<u>26 708 667</u>	<u>36 009 025</u>				
		<u>199 569 739</u>	<u>262 595 478</u>				
Matériaux (2,5 %)							
Linde PLC	45 294	<u>18 584 334</u>	<u>27 261 553</u>				
Santé (7,5 %)							
Alcon Inc.	213 521	26 610 371	26 057 647				
Stryker Corp.	63 411	31 978 501	32 825 680				
Thermo Fisher Scientific Inc.	32 667	<u>24 227 237</u>	<u>24 431 083</u>				
		<u>82 816 109</u>	<u>83 314 410</u>				
Technologies de l'information (21,0 %)							
Accenture PLC, catégorie A	54 747	17 274 180	27 710 993				
Amphenol Corp., catégorie A	220 523	22 976 276	22 029 988				
Apple Inc.	91 269	29 372 115	32 857 186				
Cadence Design Systems Inc.	59 500	21 759 536	25 700 507				
Descartes Systems Group Inc.	115 816	18 449 541	18 924 334				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 953 581 835 \$.

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	
10 janvier 2025	0,7052	\$ CA	6 942 420	6 942 420	\$ US	4 896 000	7 035 874	93 454
17 janvier 2025	0,6723	\$ CA	594 997	594 997	EUR	400 000	595 650	653
17 janvier 2025	0,6759	\$ CA	1 420 305	1 420 305	EUR	960 000	1 429 561	9 256
17 janvier 2025	1,4992	EUR	1 660 000	2 471 949	\$ CA	2 488 680	2 488 680	16 731
24 janvier 2025	1,4949	EUR	600 000	893 487	\$ CA	896 935	896 935	3 448
24 janvier 2025	1,4995	EUR	20 579 000	30 645 111	\$ CA	30 859 034	30 859 034	213 923
14 février 2025	0,6977	\$ CA	7 887 868	7 887 868	\$ US	5 503 000	7 897 809	9 941
14 février 2025	0,6970	\$ CA	2 454 960	2 454 960	\$ US	1 711 000	2 455 597	637
14 février 2025	0,6980	\$ CA	11 460 640	11 460 640	\$ US	8 000 000	11 481 460	20 820
								<u>368 863</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	
10 janvier 2025	1,3510	\$ US	61 357 200	88 174 327	\$ CA	82 892 227	82 892 227	(5 282 100)
17 janvier 2025	1,4791	EUR	610 000	908 367	\$ CA	902 227	902 227	(6 140)
17 janvier 2025	1,4841	EUR	640 000	953 041	\$ CA	949 793	949 793	(3 248)
17 janvier 2025	0,6668	\$ CA	899 832	899 832	EUR	600 000	893 476	(6 356)
24 janvier 2025	0,6690	\$ CA	4 872 990	4 872 990	EUR	3 260 000	4 854 612	(18 378)
24 janvier 2025	1,3651	\$ US	10 136 000	14 558 090	\$ CA	13 836 836	13 836 836	(721 254)
7 février, 2025	1,3856	\$ US	65 619 500	94 199 063	\$ CA	90 921 395	90 921 395	(3 277 668)
14 février 2025	1,3929	\$ US	40 754 500	58 490 145	\$ CA	56 767 758	56 767 758	(1 722 387)
14 février 2025	1,3824	\$ US	65 179 500	93 544 478	\$ CA	90 101 664	90 101 664	(3 442 814)
28 février 2025	1,3949	\$ US	12 950 000	18 576 494	\$ CA	18 063 631	18 063 631	(512 863)
28 février 2025	1,3922	\$ US	88 541 500	127 010 860	\$ CA	123 268 716	123 268 716	(3 742 144)
								<u>(18 735 352)</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(18 366 489)

Fonds de petite capitalisation 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	87 458	83 060
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	67
Trésorerie		427	2 067
Souscriptions à recevoir		-	3
Produit de la vente de placements à recevoir		-	76
Intérêts à recevoir		4	5
Dividendes à recevoir		124	108
Total actifs		88 013	85 386
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		67	6
Parts rachetées à payer		40	80
Charges à payer		133	114
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		240	200
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		87 773	85 186
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		51 151	49 924
Série F		34 841	33 135
Série O		3	2
Série GP		1 777	2 124
Série Privée		1	1
		87 773	85 186
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		71,84	62,22
Série F		19,95	17,09
Série O		30,24	25,62
Série GP		12,75	10,84
Série Privée		12,79	10,88

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		159	558
Revenus de dividendes		1 354	1 929
Revenus sur prêt de titres		3	7
Autres revenus		2 158	1 522
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		9 118	80 904
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		4	(2)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(429)	12
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 320	(57 734)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(128)	7
Total revenus		14 559	27 203
Charges	8		
Frais de gestion		1 304	1 437
Frais d'administration fixes		211	306
Charges assumées par le gestionnaire		(9)	(8)
Retenues d'impôts	2	5	7
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	61	714
Total charges		1 572	2 456
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		12 987	24 747
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		7 324	4 782
Série F		5 349	3 573
Série N		-	6 190
Série NR		-	62
Série O		1	9 760
Série GP		313	280
Série Privée		-	100
		12 987	24 747
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		751 452	846 915
Série F		1 839 686	2 099 180
Série N		-	16 112 828
Série NR		-	174 310
Série O		95	1 588 870
Série GP		156 564	245 226
Série Privée		102	137 606
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,75	5,65
Série F		2,91	1,70
Série N		-	0,38
Série NR		-	0,35
Série O		4,62	6,14
Série GP		2,00	1,14
Série Privée		1,91	0,72

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	49 924	50 279	33 135	34 408	-	257 824	-	2 542	2	223 511
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 324	4 782	5 349	3 573	-	6 190	-	62	1	9 760
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	554	525	1 797	2 694	-	11 245	-	100	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	9	7	-	1 002	-	11	-	938
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 651)	(5 662)	(5 440)	(7 540)	-	(275 256)	-	(2 687)	-	(233 269)
Total opérations sur les parts rachetables	(6 097)	(5 137)	(3 634)	(4 839)	-	(263 009)	-	(2 576)	-	(232 331)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	1 005	-	10	-	938
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	18	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	9	7	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	9	7	-	1 005	-	28	-	938
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 227	(355)	1 706	(1 273)	-	(257 824)	-	(2 542)	1	(223 509)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	51 151	49 924	34 841	33 135	-	-	-	-	3	2
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	802 378	890 555	1 939 011	2 243 453	-	26 680 861	-	288 249	95	9 714 389
Parts rachetables émises	8 053	9 054	97 540	168 606	-	1 115 963	-	10 935	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	4	4	453	463	-	104 371	-	1 204	-	39 565
Parts rachetables rachetées	(98 442)	(97 235)	(290 633)	(473 511)	-	(27 901 195)	-	(300 388)	-	(9 753 859)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	711 993	802 378	1 746 371	1 939 011	-	-	-	-	95	95

Note	Séries			
	Série GP		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 124	3 017	1	1 460
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	313	280	-	100
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5	648	-	229
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(665)	(1 821)	-	(1 788)
Total opérations sur les parts rachetables	(660)	(1 173)	-	(1 559)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(347)	(893)	-	(1 459)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 777	2 124	1	1
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	195 948	312 339	102	150 378
Parts rachetables émises	448	64 495	-	23 070
Parts rachetables rachetées	(56 974)	(180 886)	-	(173 346)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	139 422	195 948	102	102

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	12 987	24 747
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(9 118)	(80 904)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(4)	2
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		429	(12)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 320)	57 734
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		128	(7)
Achats de placements		(32 956)	(174 125)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		39 643	655 683
Intérêts à recevoir		1	13
Dividendes à recevoir		(16)	847
Charges à payer		19	(128)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		8 793	483 850
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	-	(20)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 359	15 581
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(12 796)	(528 376)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(10 437)	(512 815)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		4	(2)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(1 644)	(28 965)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		2 067	31 034
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		427	2 067
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		160	571
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 333	2 769

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de petite capitalisation BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme tout en préservant le capital. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés qui auront été choisies pour leur potentiel de croissance. Le fonds peut aussi investir dans des instruments du marché monétaire ainsi que dans des titres des gouvernements du Canada et des provinces canadiennes. Les placements du fonds dans des sociétés à petite capitalisation fournissent un moyen d'ajouter un potentiel additionnel de croissance dynamique à un portefeuille diversifié.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres ayant un potentiel de croissance. Le gestionnaire de portefeuille investit d'abord une petite proportion des actifs dans ces sociétés et augmente ensuite son investissement si ces sociétés confirment ses attentes. Généralement le fonds n'investit généralement pas dans des sociétés à moyenne ou grande capitalisation, à moins que celles-ci ne présentent un potentiel de croissance et favorise la sélection de titres plutôt que la rotation de secteurs. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 25 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	25 février 1988	A	A	1,75 % 0,22 %
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	1,75 % 0,22 %
Série F	1 avril 2004	A	A	0,75 % 0,22 %
Série O	1 mars 2005	A	A	- 0,02 %
Série GP	23 mars 2021	A	A	* *
Série Privée	23 mars 2021	A	A	* *

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	71,84 \$	- \$	71,84 \$
Série F	19,95	-	19,95
Série O	30,24	-	30,24
Série GP	12,75	-	12,75
Série Privée	12,79	-	12,79

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	62,22 \$	- \$	62,22 \$
Série F	17,09	-	17,09
Série O	25,62	-	25,62
Série GP	10,84	-	10,84
Série Privée	10,88	-	10,88

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	1 220 \$	1 539 \$
Valeur totale de la garantie	1 244 \$	1 570 \$

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	6	100	14	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	7	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	7	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	976 \$	1 604 \$

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	(107 554) \$	(0,1) %	686 038 \$	0,8 %

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 (5 378) \$ (34 302 \$ 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 Petites Capitalisations RT (100%)	± 5 283 905 \$	6,0 %	± 5 102 637 \$	6,0 %

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 concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Biens de consommation de base	0,5 %	1,2 %
Consommation discrétionnaire	8,3	12,5
Énergie	16,2	13,5
Finance	7,0	7,4
Immobilier	11,7	10,6
Industrie	34,2	33,3
Matériaux	9,4	11,1
Santé	4,4	2,7
Services de communication	1,7	-
Technologies de l'information	6,3	5,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3	2,5

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	87 458 298	-	-	87 458 298
Actifs dérivés	-	6 808 702	-	6 808 702
Passifs dérivés	-	(6 875 998)	-	(6 875 998)
Total des produits dérivés	-	(67 296)	-	(67 296)

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	83 059 946	-	-	83 059 946
Actifs dérivés	-	6 359 282	-	6 359 282
Passifs dérivés	-	(6 298 195)	-	(6 298 195)
Total des produits dérivés	-	61 087	-	61 087

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	61	713
Commissions versées aux apparentés	2	123
Paiements indirects	7	66

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	94	100	94	100
Série GP	103	-	103	-
Série Privée	102	100	102	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	12 375	15 115

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 (99,7 %)				Technologies de l'information (6,3 %)			
Biens de consommation de base (0,5 %)				Computer Modelling Group Ltd.			
Jamieson Wellness Inc.	12 239	292 841	449 294	Enghouse Systems Ltd.	33 158	725 717	898 250
Consommation discrétionnaire (8,3 %)				Kinaxis Inc.	50	5 045	8 657
Goeasy Ltd.	11 941	1 013 411	1 990 684	LUMINE GROUP INC	26 335	434 781	1 083 422
Groupe Dynamite Inc.	91 400	1 919 400	1 777 730	Real Matters Inc.	50 130	634 340	327 850
Pet Valu Holdings Ltd.	99 720	2 618 799	2 516 933	TECSYS Inc.	48 610	2 349 361	2 228 768
Winmark Corp.	1 770	745 471	1 000 187			5 064 182	5 518 866
		6 297 081	7 285 534	Total actions		69 040 956	87 458 298
Énergie (16,2 %)				Total des placements (99,7 %)		69 040 956 *	87 458 298
Kelt Exploration Ltd.	287 909	1 522 838	2 021 121	Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (-0,1 %)			(67 296)
Parkland Corp.	48 101	1 501 950	1 563 764	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			381 508
Pason Systems Inc.	133 185	1 880 473	1 812 648	Actif net (100 %)			87 772 510
PHX Energy Services Corp.	192 001	1 588 447	1 789 449				
Secure Energy Services Inc.	120 279	1 013 873	1 955 737				
TerraVest Industries Inc.	15 880	1 191 843	1 775 384				
Topaz Energy Corp.	118 941	1 936 343	3 312 507				
		10 635 767	14 230 610				
Finance (7,0 %)				*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 66 962 709 \$.			
Definity Financial Corporation	20 866	573 803	1 219 618				
EOB Inc.	31 134	1 964 612	3 081 332				
Trisura Group Ltd.	47 004	1 060 514	1 832 216				
		3 598 929	6 133 166				
Immobilier (11,7 %)							
Colliers International Group Inc.	9 769	847 282	1 909 644				
FirstService Corp.	8 255	342 831	2 149 519				
Mainstreet Equity Corp.	21 615	2 800 121	4 366 446				
StorageVault Canada Inc.	454 061	2 504 979	1 789 000				
		6 495 213	10 214 609				
Industrie (34,2 %)							
ADENTRA Inc.	59 035	2 240 242	2 191 970				
AG Growth International Inc.	48 858	2 568 523	2 482 964				
ATS Corp.	61 749	1 973 504	2 707 076				
Black Diamond Group Ltd.	230 470	2 039 633	2 166 418				
Boyd Group Services Inc.	12 552	2 872 627	2 721 023				
Calian Group Ltd.	7 885	422 628	381 240				
CBIZ Inc.	20 635	1 413 969	2 428 367				
Core & Main Inc.	19 398	1 070 557	1 419 705				
GDI Integrated Facility Services Inc.	86 232	3 369 289	3 384 606				
Héroux-Devtek Inc.	47 767	525 577	1 518 035				
MDA Space Ltd.	67 260	1 015 223	1 986 188				
Quincaillerie Richelieu Ltée.	92 839	2 314 504	3 624 435				
Savaria Corp.	125 754	1 932 923	2 501 247				
SPX Technologies Inc.	2 332	267 578	487 887				
		24 026 777	30 001 161				
Matériaux (9,4 %)							
Capstone Copper Corp.	100 625	518 790	894 556				
Champion Iron Ltd.	348 546	1 806 922	1 805 468				
Interfor Corp.	62 995	1 217 113	1 057 686				
Richards Packaging Income Fund	33 415	1 471 527	975 718				
Stella-Jones Inc.	26 177	1 775 255	1 863 541				
Winpak Ltd.	34 940	1 141 306	1 667 686				
		7 930 913	8 264 655				
Santé (4,4 %)							
Andlauer Healthcare Group Inc.	58 455	1 924 414	2 466 801				
UFP Technologies Inc.	4 027	1 574 233	1 416 853				
		3 498 647	3 883 654				
Services de communication (1,7 %)							
Cineplex Inc.	121 045	1 200 606	1 476 749				
Technologies de l'information (6,3 %)							

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	
19 mars 2025	1,4325	\$ US	18 700	26 805	\$ CA	26 787	26 787	(18)
19 mars 2025	1,4271	\$ US	41 000	58 770	\$ CA	58 513	58 513	(257)
19 mars 2025	1,4193	\$ US	4 737 202	6 790 423	\$ CA	6 723 402	6 723 402	(67 021)
								<u>(67 296)</u>

Fonds croissance Québec 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	773 287	544 890
Plus-value non réalisée sur contrats de change		1	329
Trésorerie		5 174	19 871
Souscriptions à recevoir		606	467
Produit de la vente de placements à recevoir		-	158
Dividendes à recevoir		733	684
Total actifs		779 801	566 399
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		544	13
Parts rachetées à payer		354	256
Placements à payer		143	6
Charges à payer		988	676
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 029	951
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		777 772	565 448
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		236 126	206 722
Série F		541 646	358 726
		777 772	565 448
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		130,58	109,35
Série F		34,86	28,86

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		1 584	1 962
Revenus de dividendes		9 198	7 686
Revenus sur prêt de titres		1	13
Autres revenus		505	505
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		26 103	20 498
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(25)	(27)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(2 832)	(95)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		98 971	46 237
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(16)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(859)	316
Total revenus		132 646	77 079
Charges	8		
Frais de gestion		8 227	6 823
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		1 679	1 320
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Retenues d'impôts	2	11	1
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	149	163
Total charges		10 066	8 307
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		122 580	68 772
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		38 877	25 285
Série F		83 703	43 487
		122 580	68 772
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 828 747	1 983 379
Série F		14 022 196	11 952 443
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		21,26	12,75
Série F		5,97	3,64

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	206 722	197 627	358 726	280 095
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38 877	25 285	83 703	43 487
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	43 293	30 624	174 009	96 024
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(52 766)	(46 814)	(74 792)	(60 880)
Total opérations sur les parts rachetables	(9 473)	(16 190)	99 217	35 144
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 404	9 095	182 920	78 631
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	236 126	206 722	541 646	358 726
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 890 506	2 048 049	12 430 704	11 124 869
Parts rachetables émises	362 246	298 970	5 490 307	3 562 662
Parts rachetables rachetées	(444 472)	(456 513)	(2 381 646)	(2 256 827)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 808 280	1 890 506	15 539 365	12 430 704

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	122 580	68 772
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(26 103)	(20 498)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		25	27
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		2 832	95
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(98 971)	(46 237)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	16
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		859	(316)
Achats de placements		(242 836)	(151 453)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		136 976	123 609
Dividendes à recevoir		(49)	186
Charges à payer		312	47
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(104 375)	(25 752)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	217 163	126 424
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(127 460)	(108 126)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		89 703	18 298
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(25)	(27)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(16)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(14 672)	(7 454)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		19 871	27 368
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		5 174	19 871
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 584	1 962
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		9 138	7 871

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds croissance Québec BNI consiste à assurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit principalement dans des titres de participation de sociétés dont le siège social ou une part substantielle des affaires est situé au Québec. Il investit dans plusieurs secteurs de l'économie québécoise, dont les communications et les médias, les conglomérats, les produits de consommation, les services financiers, les produits industriels, le commerce de détail, les métaux et minéraux, le papier et les produits forestiers, le transport ainsi que l'environnement et les services publics. Le fonds donne la possibilité de participer à la croissance économique du Québec dans le cadre d'un portefeuille diversifié.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des sociétés de petite, moyenne et large capitalisation. Lors de la sélection des titres dans le portefeuille, le gestionnaire de portefeuille favorise la sélection des titres plutôt que la rotation de secteurs lorsqu'il choisit les placements de ce fonds. Il recherche des sociétés présentant un potentiel de croissance. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	23 juillet 1999	A	A	1,75 %	0,22 %
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	1,75 %	0,22 %
Série F	21 mai 2014	A	A	0,75 %	0,22 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 130,58	\$ -	\$ 130,58
Série F	\$ 34,86	\$ -	\$ 34,86

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 109,35	\$ -	\$ 109,35
Série F	\$ 28,86	\$ -	\$ 28,86

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	\$ 2 826	\$ -
Valeur totale de la garantie	\$ 2 882	\$ -

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	2	100	26	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	13	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	13	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	\$ 5 402	\$ 7 636

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	\$ 997 640	0,1 %	\$ 600 641	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 49 882 \$ (30 032 \$ 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 S&P/TSX Petites Capitalisations RT (100%)	\$ ± 36 866 382	4,7 %	\$ ± 26 462 957	4,7 %

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	5,6 %	7,8 %
Consommation discrétionnaire	12,7 %	12,9 %
Énergie	3,5 %	2,9 %
Finance	11,1 %	11,1 %
Immobilier	3,7 %	3,8 %
Industrie	43,2 %	38,4 %
Matériaux	6,6 %	7,3 %
Produits dérivés	-	0,1 %
Santé	3,9 %	2,5 %
Services aux collectivités	0,6 %	0,7 %
Services de communication	0,7 %	1,2 %
Technologies de l'information	7,9 %	7,7 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5 %	3,6 %

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	773 286 710	-	-	773 286 710
Actifs dérivés	-	58 824 144	-	58 824 144
Passifs dérivés	-	(59 367 193)	-	(59 367 193)
Total des produits dérivés	-	(543 049)	-	(543 049)

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	544 889 832	-	-	544 889 832
Actifs dérivés	-	30 911 357	-	30 911 357
Passifs dérivés	-	(30 594 960)	-	(30 594 960)
Total des produits dérivés	-	316 397	-	316 397

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	149	163
Commissions versées aux apparentés	9	11
Paiements indirects	27	24

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 (99,5 %)							
Biens de consommation de base (5,6 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	314 000	10 580 538	25 032 080				
Metro Inc.	207 000	11 390 761	18 661 050				
		<u>21 971 299</u>	<u>43 693 130</u>				
Consommation discrétionnaire (12,7 %)							
BRP Inc.	10 000	323 827	732 100				
Dollarama Inc.	168 000	7 976 731	23 567 040				
Goeasy Ltd.	71 000	8 343 174	11 836 410				
Groupe d'alimentation MTY Inc.	92 000	5 570 309	4 210 840				
GROUPE DYNAMITE INC.	779 200	16 363 200	15 155 440				
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	255 000	11 981 877	17 250 750				
Pet Valu Holdings Ltd.	612 000	16 547 704	15 446 880				
Pixman Nomadic	136 200	54 480	-				
Pool Corp.	22 000	10 834 623	10 786 457				
		<u>77 995 925</u>	<u>98 985 917</u>				
Énergie (3,5 %)							
Parkland Corp.	405 000	13 864 291	13 166 550				
TerraVest Industries Inc.	127 063	9 487 210	14 205 643				
		<u>23 351 501</u>	<u>27 372 193</u>				
Finance (11,1 %)							
Banque Nationale du Canada	200 000	11 054 889	26 208 000				
Definity Financial Corporation	190 000	5 350 238	11 105 500				
iA Financial Corp Inc.	242 000	12 817 631	32 263 440				
Intact Corporation Financière	63 000	10 684 732	16 488 990				
		<u>39 907 490</u>	<u>86 065 930</u>				
Immobilier (3,7 %)							
CANADIAN NET REAL ESTATE INV	1 086 900	7 505 953	5 401 893				
Colliers International Group Inc.	17 500	2 258 964	3 420 900				
Mainstreet Equity Corp.	100 500	14 213 614	20 302 005				
		<u>23 978 531</u>	<u>29 124 798</u>				
Industrie (43,2 %)							
Air Canada	175 000	3 503 026	3 895 500				
AtkinsRealis Group Inc.	355 000	16 405 981	27 072 300				
ATS Corp.	285 000	12 620 071	12 494 400				
Bombardier Inc.	169 000	13 132 662	16 519 750				
Boyd Group Services Inc.	70 000	18 358 512	15 174 600				
CAE Inc.	578 000	12 772 701	21 097 000				
CBIZ Inc.	179 000	13 699 458	21 065 067				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	54 500	6 372 605	7 955 365				
Core & Main Inc.	148 207	8 187 711	10 847 006				
GDI Integrated Facility Services Inc.	763 078	25 160 561	29 950 812				
Groupe WSP Global Inc.	154 000	8 888 094	38 955 840				
Héroux-Devtek Inc.	1 370 000	18 091 094	43 538 600				
Quincaillerie Richelieu Ltée.	871 300	29 209 958	34 015 552				
RB Global Inc.	95 000	8 920 189	12 325 300				
Savaria Corp.	1 290 000	16 464 352	25 658 100				
SPX Technologies Inc.	22 080	2 525 241	4 619 444				
TFI International Inc.	54 000	1 557 577	10 488 960				
		<u>215 869 793</u>	<u>335 673 596</u>				
Matériaux (6,6 %)							
Champion Iron Ltd.	2 967 500	14 250 403	15 371 650				
Stella-Jones Inc.	325 000	17 917 962	23 136 750				
Winpak Ltd.	270 615	11 491 897	12 916 454				
		<u>43 660 262</u>	<u>51 424 854</u>				
Santé (3,9 %)							
Andlauer Healthcare Group Inc.	415 000	16 079 130	17 513 000				
UFP Technologies Inc.	36 000	14 041 271	12 666 176				
		<u>30 120 401</u>	<u>30 179 176</u>				
Services aux collectivités (0,6 %)							
Boralex Inc., catégorie A	157 000	5 382 220	4 507 470				
Services de communication (0,7 %)							
Quebecor Inc., catégorie B	160 500	3 962 242	5 055 750				
Technologies de l'information (7,9 %)							
CGI Group Inc., catégorie A	152 000	13 677 083	23 906 560				
Descartes Systems Group Inc.	76 734	8 456 372	12 538 336				
TECSYS Inc.	540 000	12 551 797	24 759 000				
		<u>34 685 252</u>	<u>61 203 896</u>				
Total actions							
					<u>520 884 916</u>		<u>773 286 710</u>
Total des placements (99,5 %)					<u>520 884 916</u>		<u>773 286 710</u>
Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (-0,1 %)							<u>(543 049)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)							<u>5 028 101</u>
Actif net (100 %)							<u>777 771 762</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 391 458 795 \$.

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	
19 mars 2025	1,4347	\$ US	479 000	686 610	\$ CA	687 213	687 213	603

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	
19 mars 2025	0,6957	\$ CA	186 869	186 869	\$ US	130 000	186 345	(524)
19 mars 2025	1,4324	\$ US	291 000	417 127	\$ CA	416 827	416 827	(300)
19 mars 2025	1,4321	\$ US	1 440 000	2 064 132	\$ CA	2 062 233	2 062 233	(1 899)
19 mars 2025	1,4265	\$ US	333 000	477 330	\$ CA	475 027	475 027	(2 303)
19 mars 2025	1,4270	\$ US	456 000	653 642	\$ CA	650 693	650 693	(2 949)
19 mars 2025	1,4182	\$ US	587 000	841 420	\$ CA	832 479	832 479	(8 941)
19 mars 2025	1,4185	\$ US	669 000	958 961	\$ CA	948 947	948 947	(10 014)
19 mars 2025	1,4195	\$ US	37 030 964	53 081 102	\$ CA	52 564 380	52 564 380	(516 722)
								(543 652)

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(543 049)

Fonds de 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	1 374 743	1 110 006
Trésorerie		-	878
Souscriptions à recevoir		923	826
Dividendes à recevoir		2 381	4 779
Autres actifs à recevoir		322	236
Total actifs		1 378 369	1 116 725
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		118	-
Parts rachetées à payer		630	492
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		748	492
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 377 621	1 116 233
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		1 192	439
Série F		10 851	6 465
Série N		977 646	817 640
Série NR		9 232	7 578
Série O		21 734	17 298
Séries GP/Privée		342 137	255 176
Série GPO		14 829	11 637
		1 377 621	1 116 233
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		13,79	11,60
Série F		14,15	11,83
Série N		13,22	11,07
Série NR		11,85	10,26
Série O		14,19	11,92
Séries GP/Privée		12,95	10,84
Série GPO		12,96	10,83

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 de dividendes		13 467	12 549
Revenus sur prêt de titres		2	-
Autres revenus		12	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		20 262	468
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		194 851	112 415
Total revenus		228 594	125 432
Charges	8		
Frais de gestion		3 496	2 747
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	2
Charges d'intérêts		3	31
Frais d'administration fixes		1 811	1 429
Charges assumées par le gestionnaire		(8 758)	(6 868)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	54	67
Total charges		(3 391)	(2 592)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		231 985	128 024
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		114	47
Série F		1 232	658
Série N		165 719	90 464
Série NR		1 550	864
Série O		5 952	2 084
Séries GP/Privée		54 948	32 235
Série GPO		2 470	1 672
		231 985	128 024
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		58 220	24 168
Série F		548 528	529 210
Série N		73 401 093	68 631 849
Série NR		762 161	701 385
Série O		2 228 090	1 339 833
Séries GP/Privée		24 810 720	23 213 788
Série GPO		1 073 572	1 156 050
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,96	1,92
Série F		2,25	1,24
Série N		2,26	1,32
Série NR		2,03	1,23
Série O		2,67	1,56
Séries GP/Privée		2,22	1,39
Série GPO		2,30	1,45

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	439	834	6 465	3 714	817 640	463 138	7 578	4 617	17 298	12 511
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	114	47	1 232	658	165 719	90 464	1 550	864	5 952	2 084
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	773	397	10 920	21 129	222 345	389 051	2 812	3 915	25 058	16 975
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	50	53	11 030	10 336	127	126	781	265
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(134)	(839)	(7 758)	(19 025)	(227 990)	(124 956)	(2 444)	(1 610)	(26 574)	(14 272)
Total opérations sur les parts rachetables	639	(442)	3 212	2 157	5 385	274 431	495	2 431	(735)	2 968
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	58	64	11 098	10 393	105	99	476	265
Gains nets réalisés	-	-	-	-	-	-	-	-	305	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	286	235	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	58	64	11 098	10 393	391	334	781	265
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	753	(395)	4 386	2 751	160 006	354 502	1 654	2 961	4 436	4 787
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 192	439	10 851	6 465	977 646	817 640	9 232	7 578	21 734	17 298
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	37 855	81 096	546 366	354 339	73 873 842	47 323 022	738 590	491 417	1 451 543	1 188 486
Parts rachetables émises	59 162	36 221	820 897	1 887 183	17 975 241	37 545 854	249 902	398 289	1 907 143	1 500 205
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	3 517	4 465	835 639	938 311	11 291	12 875	55 200	22 282
Parts rachetables rachetées	(10 585)	(79 462)	(604 127)	(1 699 621)	(18 740 677)	(11 933 345)	(220 379)	(163 991)	(1 882 132)	(1 259 430)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	86 432	37 855	766 653	546 366	73 944 045	73 873 842	779 404	738 590	1 531 754	1 451 543

Note	Séries GP/Privée		Série GPO	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	255 176	230 017	11 637	12 330
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	54 948	32 235	2 470	1 672
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	123 394	48 105	3 432	718
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3 327	2 808	200	184
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(91 331)	(55 128)	(2 702)	(3 072)
Total opérations sur les parts rachetables	35 390	(4 215)	930	(2 170)
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	3 377	2 861	208	195
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3 377	2 861	208	195
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	86 961	25 159	3 192	(693)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	342 137	255 176	14 829	11 637
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	23 531 176	23 989 265	1 074 017	1 286 541
Parts rachetables émises	10 329 799	4 676 124	286 145	70 501
Parts rachetables émises au réinvestissement	257 334	259 533	15 453	16 997
Parts rachetables rachetées	(7 705 623)	(5 393 746)	(231 097)	(300 022)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	26 412 686	23 531 176	1 144 518	1 074 017

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	231 985	128 024
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(20 262)	(468)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(194 851)	(112 415)
Achats de placements		(170 604)	(287 051)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		120 980	16 401
Dividendes à recevoir		2 398	(1 517)
Autres actifs à recevoir		(86)	(80)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(30 440)	(257 106)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(398)	(340)
Produit de l'émission de parts rachetables		388 637	479 867
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(358 795)	(219 258)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		29 444	260 269
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(996)	3 163
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		878	(2 285)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(118)	878
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		15 865	11 032

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de 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 utilise une approche de filtrage positif pour choisir les sociétés qui tiennent compte de l'alignement des sociétés sur des objectifs de carboneutralité ainsi que de ses objectifs intermédiaires d'émissions fondés sur des données scientifiques.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	28 juin 2021	A	A	1,60	0,14
Série F	28 juin 2021	A	A	0,60	0,14
Série N	18 janvier 2022	A	A	0,20	0,14
Série NR	18 janvier 2022	M	A	0,20	0,14
Série O	28 juin 2021	A	A	-	0,02
Série GP	29 mars 2022	A	A	*	*
Série GPO	29 mars 2022	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,79	-	13,79
Série F	14,15	-	14,15
Série N	13,22	-	13,22
Série NR	11,85	-	11,85
Série O	14,19	-	14,19
Séries GP/Privée	12,95	-	12,95
Série GPO	12,96	-	12,96
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,60	-	11,60
Série F	11,83	-	11,83
Série N	11,07	-	11,07
Série NR	10,26	-	10,26
Série O	11,92	-	11,92
Séries GP/Privée	10,84	-	10,84
Série GPO	10,83	-	10,83

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	4	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	1 374 743	1 110 006

Risque de change (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 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%)	± 86 239 080	6,3	± 68 425 068	6,1

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 (31 mois en 2023) 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,8	99,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,6

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

31 décembre 2024	Niveau 1			Niveau 2		Niveau 3		Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Fonds négociés en bourse	1 374 743 131	-	-	-	-	-	1 374 743 131	

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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Fonds négociés en bourse	1 110 006 352	-	-	-	-	-	1 110 006 352	

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	\$	\$	\$
Commissions totales	54	67	54	67
Commissions versées aux apparentés	54	67	54	67

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	197	-	193	-
Série GP	103	-	102	-
Série GPO	104	-	103	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds négociés en bourse (99,8 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	31 657 071	<u>1 062 500 017</u>	<u>1 374 743 131</u>
Total des placements (99,8 %)		<u>1 062 500 017</u> *	1 374 743 131
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>2 877 952</u>
Actif net (100 %)			<u><u>1 377 621 083</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 992 614 009 \$.

Fonds d'actions mondiales à faible volatilité SmartBeta 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	746 218	561 240
Trésorerie		398	504
Souscriptions à recevoir		-	7
Dividendes à recevoir		794	781
Total actifs		747 410	562 532
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		9	520
Charges à payer		22	17
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		31	537
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		747 379	561 995
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		913	932
Série F		6 744	6 692
Série O		739 720	554 369
Série Privée		2	2
		747 379	561 995
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		12,52	11,46
Série F		11,32	10,39
Série O		13,39	12,11
Série Privée		13,53	12,33

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 de dividendes		18 052	18 414
Revenus sur prêt de titres		1	-
Autres revenus		253	72
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		58 429	21 144
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(246)	285
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		389	(69)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		34 891	7 352
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	1
Total revenus		111 766	47 199
Charges	8		
Frais de gestion		75	85
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		6	3
Frais d'administration fixes		160	140
Charges assumées par le gestionnaire		(10)	(10)
Retenues d'impôts	2	2 479	2 275
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	275	303
Total charges		2 986	2 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		108 780	44 402
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		133	60
Série F		1 073	484
Série O		107 574	43 857
Série Privée		-	1
		108 780	44 402
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		72 117	87 015
Série F		584 307	687 898
Série O		48 825 239	46 775 583
Série Privée		128	2 068
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,86	0,70
Série F		1,84	0,71
Série O		2,20	0,94
Série Privée		2,17	0,39

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	932	1 043	6 692	7 041	554 369	571 750	2	108
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	133	60	1 073	484	107 574	43 857	-	1
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	73	23	133	499	128 727	31 061	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	53	23	465	230	48 919	25 166	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(225)	(194)	(1 130)	(1 305)	(50 950)	(92 299)	-	(107)
Total opérations sur les parts rachetables	(99)	(148)	(532)	(576)	126 696	(36 072)	-	(107)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	3	7	90	131	14 779	15 870	-	-
Gains nets réalisés	50	16	390	117	34 140	9 296	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	9	9	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	53	23	489	257	48 919	25 166	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(19)	(111)	52	(349)	185 351	(17 381)	-	(106)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	913	932	6 744	6 692	739 720	554 369	2	2
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	81 299	93 985	643 939	699 170	45 771 569	48 731 043	128	8 925
Parts rachetables émises	5 817	2 039	11 842	48 032	9 598 638	2 552 195	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	4 208	2 049	41 225	22 180	3 667 114	2 085 002	9	6
Parts rachetables rachetées	(18 447)	(16 774)	(101 366)	(125 443)	(3 794 722)	(7 596 671)	-	(8 803)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	72 877	81 299	595 640	643 939	55 242 599	45 771 569	137	128

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	108 780	44 402
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(58 429)	(21 144)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		246	(285)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(389)	69
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(34 891)	(7 352)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	(1)
Achats de placements		(729 670)	(398 243)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		638 401	444 197
Dividendes à recevoir		(13)	59
Charges à payer		5	(3)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(75 957)	61 699
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(24)	(27)
Produit de l'émission de parts rachetables		128 940	31 577
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(52 816)	(93 385)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		76 100	(61 835)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(246)	285
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	1
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		143	(136)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		504	354
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		398	504
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		15 560	16 198

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales à faible volatilité SmartBeta BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à travers le monde sélectionnés selon une approche quantitative d'analyse de facteurs de risque.

Le gestionnaire de portefeuille emploie un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de diverses mesures de risque afin que chaque titre constituant le portefeuille fournisse un apport de risque similaire. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série F	30 octobre 2015	A	A	0,75	0,10
Série O	30 octobre 2015	A	A	-	0,02
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	-	-

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	12,52	-	12,52
Série F	11,32	-	11,32
Série O	13,38	0,01	13,39
Série Privée	13,52	0,01	13,53

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	11,46	-	11,46
Série F	10,39	-	10,39
Série O	12,11	-	12,11
Série Privée	12,32	0,01	12,33

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	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	18 483	11 266

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	5 571 289	0,7	8 798 164	1,6
Couronne norvégienne	1 389 306	0,2	2 082 768	0,4
Couronne suédoise	6 645 500	0,9	5 524 620	1,0
Dollar américain	546 732 843	73,2	269 299 632	47,9
Dollar australien	13 268 330	1,8	14 207 372	2,5
Dollar de Hong-Kong	3 353 721	0,4	12 289 248	2,2
Dollar de Singapour	2 661 263	0,4	10 320 384	1,8
Dollar néo-zélandais	585 603	0,1	-	-
Euro	56 034 362	7,5	75 593 447	13,5
Franc suisse	15 751 581	2,1	10 851 234	1,9
Livre sterling	24 946 172	3,3	30 295 279	5,4
Nouveau shekel israélien	1 270 306	0,2	-	-
Yen japonais	45 694 101	6,1	98 808 621	17,6
Zloty polonais	800 597	0,1	-	-

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 36 235 249 \$ (26 903 538 \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA New York 16:00	± 39 760 575	5,3 ±	35 124 696	6,3

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	1,8	2,4
Australie	1,8	2,5
Autriche	0,1	0,4
Belgique	0,3	0,7
Bermudes	0,4	0,3
Canada	3,1	4,2
Chine	-	1,6
Danemark	0,7	1,6
Espagne	0,6	1,7
États-Unis	67,9	43,9
Finlande	0,2	0,4
Fonds négociés en bourse	2,5	2,0
France	2,3	3,5
Hong Kong	0,4	0,6
Irlande	0,6	1,4
Israël	0,2	0,2
Italie	0,7	1,1
Japon	6,1	17,6
Luxembourg	-	0,2
Norvège	0,2	0,4
Nouvelle-Zélande	0,1	-
Pays-Bas	1,4	1,4
Pologne	0,1	-
Portugal	-	0,7
Royaume-Uni	4,1	6,0
Singapour	0,4	1,8
Suède	0,8	1,0
Suisse	3,0	2,3
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	727 735 418	-	-	727 735 418
Fonds négociés en bourse	18 482 876	-	-	18 482 876
Total des placements	746 218 294	-	-	746 218 294

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	549 973 802	-	-	549 973 802
Fonds négociés en bourse	11 265 820	-	-	11 265 820
Total des placements	561 239 622	-	-	561 239 622
Actifs dérivés	-	457 139	-	457 139
Passifs dérivés	-	(457 215)	-	(457 215)
Total des produits dérivés	-	(76)	-	(76)

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Commissions totales	57	104
Commissions versées aux apparentés	43	24

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	288	-	268	-
Série Privée	137	100	128	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 canadiennes (3,1 %)				Gea Group AG	11 698	635 122	832 975
Biens de consommation de base (0,5 %)				Hannover rueckversicherung AG	2 282	534 649	820 283
Alimentation Couche-Tard Inc.	7 839	547 971	624 925	Merck Kgaa	4 172	825 854	869 106
Compagnies Loblaw Ltée	6 297	578 287	1 191 203	MTU Aero Engines Holding AG	1 649	801 035	790 655
George Weston Ltd.	3 895	671 637	870 688	Muenchener Rueckver AG	1 041	774 362	755 056
Metro Inc.	12 809	757 896	1 154 731	RWE AG, série A	24 376	1 188 457	1 046 448
		2 555 791	3 841 547	Siemens Healthineers AG	11 141	877 570	849 385
				Symrise AG	8 845	1 321 543	1 351 971
						12 213 000	13 818 844
Consommation discrétionnaire (0,2 %)				Australie (1,8 %)			
Dollarama Inc.	6 377	361 535	894 566	AGL Energy Ltd.	65 111	538 640	653 976
Restaurant Brands International Inc.	7 438	613 807	696 866	Ampol Ltd.	22 946	692 077	575 460
		975 342	1 591 432	ASX Ltd.	9 895	570 413	572 897
				Aurizon Holdings Ltd.	206 336	688 014	596 584
Énergie (0,2 %)				Bendigo & Adelaide Bank Ltd.	41 257	475 498	480 820
Enbridge Inc.	10 838	644 102	661 226	Brambles Ltd.	35 183	370 145	602 214
TC Energy Corp.	8 980	590 794	601 570	Cochlear Ltd.	2 060	476 729	531 250
		1 234 896	1 262 796	Coles Group Ltd.	44 828	676 795	753 346
				Computershare Ltd.	18 900	427 606	570 841
Finance (0,5 %)				CSL Ltd.	2 369	585 549	593 444
Banque Nationale du Canada	4 480	590 957	587 059	Incitec Pivot Ltd.	188 960	457 595	492 550
Fairfax Financial Holdings Ltd.	326	309 649	652 000	Insurance Australia Group Ltd.	78 751	395 137	592 706
Great-West Lifeco Inc.	16 651	702 094	793 753	Medibank Pvt Ltd.	208 429	709 562	702 766
Groupe TMX Ltée.	20 082	649 587	889 231	Orica Ltd.	33 681	490 212	496 801
Intact Corporation Financière	2 889	379 786	756 138	OBE Insurance Group Ltd.	28 601	493 806	488 535
		2 632 073	3 678 181	Ramsay Health Care Ltd.	17 073	715 446	524 621
				Sonic Healthcare Ltd.	23 854	658 160	573 191
Immobilier (0,1 %)				Steadfast Group Ltd.	107 737	566 883	555 912
FirstService Corp.	2 130	563 385	554 631	Suncorp Group Ltd.	29 582	319 964	500 291
				Telstra Corp. Ltd.	199 349	642 635	711 167
Industrie (0,6 %)				Treasury Wine Estates Ltd.	51 877	480 220	522 899
Element Financial Corp.	20 362	588 462	591 720	Washington H Soul Pattinson & Co. Ltd.	17 220	509 582	524 235
RB Global Inc.	5 653	454 522	733 420	Woolworths Ltd.	23 714	725 052	643 244
Stantec Inc.	5 829	627 549	657 395			12 665 720	13 259 750
Thomson Reuters Corp.	4 409	480 047	1 017 685	Autriche (0,1 %)			
Toromont Industries Ltd.	5 280	618 567	600 019	Andritz AG	941	59 531	68 631
Waste Connections Inc.	4 354	655 122	1 073 696	Oberbank AG	2 593	263 539	269 506
		3 424 269	4 673 935	Telekom Austria AG	12 623	149 291	149 619
				Wienerberger Baustoffindustries AG	1 615	62 645	64 401
						535 006	552 157
Matériaux (0,2 %)				Belgique (0,3 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	7 781	459 944	575 405	Ackermans & van Haaren NV	1 282	291 850	363 658
Franco-Nevada Corp.	3 471	515 163	586 321	Ageas	4 596	318 488	320 969
		975 107	1 161 726	Financiere de Tubize SA	1 640	339 378	347 259
				Lotus Bakeries NV	30	354 979	481 560
				UCB SA	1 353	163 431	387 224
						1 468 126	1 900 670
Services aux collectivités (0,4 %)				Bermudes (0,4 %)			
Emera Inc.	15 416	842 644	828 302	Arch Capital Group Ltd.	21 202	2 059 508	2 814 828
Fortis Inc.	17 661	961 591	1 054 892				
Hydro One Inc.	24 753	973 250	1 095 815	Danemark (0,7 %)			
		2 777 485	2 979 009	Carlsberg, catégorie B	9 969	1 749 087	1 373 496
				Coloplast A/S, catégorie B	5 866	1 012 099	920 877
Services de communication (0,2 %)				Danske Bank A/S	35 870	1 232 326	1 458 979
Rogers Communications Inc., catégorie B	17 576	976 110	776 683	Genmab A/S	2 947	865 408	878 256
TELUS Corp.	42 459	963 066	827 526	Novozymes A/S, catégorie B	11 644	782 199	947 915
		1 939 176	1 604 209			5 641 119	5 579 523
				Espagne (0,6 %)			
Technologies de l'information (0,2 %)				Cellnex Telecom SA	15 185	813 629	689 871
CGI Group Inc., catégorie A	4 309	586 362	677 720	Endesa SA	23 675	673 087	732 212
Descartes Systems Group Inc.	4 015	464 893	656 051	Iberdrola SA	37 326	511 409	739 220
		1 051 255	1 333 771	Red Electrica Corp. SA	40 379	998 986	992 088
				Repsol SA	52 619	938 406	915 941
Total des actions canadiennes		18 128 779	22 681 237	Telefonica SA	140 265	872 946	822 291
						4 808 463	4 891 623
Actions internationales (94,2 %)							
Allemagne (1,8 %)							
Allianz AG	1 695	751 915	746 836				
Beiersdorf AG, catégorie A	7 290	1 122 853	1 346 046				
Deutsche Boerse AG	3 282	756 877	1 086 886				
Deutsche Telekom AG	29 967	792 566	1 289 144				
E.ON AG	67 365	995 303	1 128 489				
Fresenius SE	18 132	834 894	905 564				

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 \$
États-Unis (67,9 %)							
3M Co.	12 699	1 850 480	2 356 860	Hershey Foods Corp.	27 386	6 860 096	6 667 722
Abbott Laboratories	20 920	3 034 708	3 402 639	Home Depot Inc.	3 882	2 188 188	2 172 089
AbbVie Inc.	22 452	4 532 152	5 738 527	Honeywell International Inc.	7 575	2 033 454	2 459 901
AFLAC Inc.	21 970	2 240 340	3 268 004	Illinois Tool Works Inc.	6 667	2 258 419	2 430 911
Air Products and Chemicals Inc.	7 753	2 747 624	3 233 817	IntercontinentalExchange Group Inc.	12 556	1 946 335	2 689 706
Allstate Corp.	13 285	2 506 536	3 682 003	International Business Machines Corp.	8 390	1 735 049	2 653 281
Ameren Corp.	42 008	4 199 931	5 385 039	J. P. Morgan Chase & Co.	6 344	1 358 716	2 188 559
American Electric Power Co. Inc.	44 950	5 269 853	5 959 914	Johnson & Johnson	38 409	8 056 719	7 986 003
American Water Works Co. Inc.	21 469	3 806 682	3 842 239	Keurig Dr Pepper Inc.	124 795	5 463 091	5 762 498
AmerisourceBergen Corp.	14 709	3 498 872	4 751 007	Kimberly-Clark Corp.	36 228	6 324 076	6 824 743
AMETEK Inc.	8 151	2 145 825	2 112 733	Kinder Morgan Inc./Delaware	93 609	2 290 488	3 688 627
Amgen Inc.	8 972	3 370 739	3 361 773	Kraft Heinz Co./The	156 237	7 465 707	6 897 660
Anthem Inc.	6 109	3 526 070	3 238 824	Kroger Co.	69 721	4 152 327	6 131 125
Archer Daniels Midland Co.	54 124	4 494 903	3 930 894	Linde PLC	4 221	2 256 327	2 540 535
Arthur J. Gallagher & Co.	7 049	1 878 795	2 876 434	Marsh & McLennan Cos Inc.	9 582	2 193 802	2 926 241
AT&T Inc.	198 576	5 046 977	6 503 072	McDonald's Corp.	9 137	3 131 097	3 807 807
Automatic Data Processing Inc.	5 700	2 406 194	2 398 723	McKesson Corp.	5 771	3 021 855	4 725 043
AutoZone Inc.	664	1 967 289	3 057 906	Merck & Co. Inc.	39 841	5 645 843	5 698 332
Bank of New York Mellon Corp./The	21 492	1 608 037	2 375 045	Mondelez International Inc.	52 786	4 573 656	4 532 620
Becton Dickinson and Co.	13 114	4 196 390	4 275 412	Monster Beverage Corp.	42 336	2 868 749	3 198 919
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	4 198	1 821 111	2 736 108	Motorola Solutions Inc.	3 271	1 242 737	2 173 586
Boston Scientific Corp.	21 775	1 582 251	2 796 676	Nasdaq Stock Market Inc./The	20 964	1 427 607	2 329 957
Bristol-Myers Squibb Co.	80 672	5 670 658	6 562 973	NextEra Energy Inc.	38 099	3 434 360	3 927 089
Broadridge Financial Solutions Inc.	7 121	1 647 371	2 315 029	Norfolk Southern Corp.	6 524	2 030 510	2 203 104
Brown & Brown Inc.	15 623	2 308 794	2 291 331	Northrop Grumman Corp.	11 360	7 658 254	7 657 833
Cardinal Health Inc.	23 569	2 731 494	4 007 996	O'Reilly Automotive Inc.	1 652	1 690 553	2 816 174
Centene Corp.	41 336	3 942 163	3 599 944	PACCAR Inc.	13 755	1 440 506	2 056 911
Cheniere Energy Inc.	15 754	3 172 872	4 867 724	Paychex Inc.	10 941	2 191 970	2 205 804
Chevron Corp.	19 331	3 918 823	4 026 807	PepsiCo Inc.	23 411	5 031 623	5 117 679
Church & Dwight Co., Inc.	41 770	5 405 848	6 288 885	Pfizer Inc.	140 719	5 795 860	5 371 002
Cigna Corp.	9 598	3 705 055	3 812 135	PG&E Corp.	120 039	3 415 898	3 485 875
Cincinnati Financial Corp.	11 789	2 447 000	2 435 578	Phillips 66 Company	21 386	3 388 905	3 501 800
Cisco Systems Inc.	27 989	1 814 889	2 380 822	PPG Industries Inc.	12 562	2 168 095	2 157 163
CME Group Inc., catégorie A	15 594	4 167 504	5 206 117	PPL Corp.	104 273	3 976 346	4 868 845
Coca-Cola Co.	62 298	5 054 170	5 577 772	Procter & Gamble Co.	22 364	4 562 392	5 390 672
Colgate-Palmolive Co.	48 444	5 575 141	6 332 647	Progressive Corp.	11 804	2 189 960	4 069 269
Comcast Corp., catégorie A	46 525	2 545 429	2 510 169	Public Service Enterprise Group Inc.	32 001	2 613 017	3 888 772
ConocoPhillips	31 337	4 279 648	4 467 616	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2 807	2 975 599	2 874 496
Consolidated Edison Inc.	62 067	7 598 647	7 959 987	Republic Services Inc.	12 434	2 286 804	3 596 474
Constellation Brands Inc., catégorie A	10 921	3 617 094	3 469 707	Roper Industries Inc.	2 818	1 818 532	2 105 994
Corteva Inc.	36 982	3 052 010	3 026 702	Sempra Energy	32 046	3 151 706	4 041 202
Costco Wholesale Corp.	1 540	1 055 996	2 028 600	Sherwin-Williams Co./The	4 264	2 114 980	2 083 746
CSX Corp.	49 218	2 182 050	2 283 290	Southern Co.	49 756	4 933 355	5 888 286
Cummins Inc.	4 722	1 501 656	2 366 418	Stryker Corp.	4 388	2 297 006	2 271 516
Danaher Corp.	6 875	2 130 939	2 269 350	Sysco Corp.	28 489	2 904 124	3 131 479
Deere & Co.	4 441	2 276 009	2 705 062	Take-Two Interactive Software Inc.	8 413	1 638 440	2 226 361
Dominion Resources Inc./VA	82 296	6 028 504	6 372 108	Thermo Fisher Scientific Inc.	3 104	2 150 652	2 321 428
Dow Inc.	46 448	2 663 507	2 679 626	TJX Companies Inc.	13 301	1 500 490	2 310 071
DTE Energy Co.	32 321	5 030 235	5 611 074	T-Mobile US Inc.	10 757	1 991 948	3 413 427
Duke Energy Corp.	41 026	5 584 330	6 353 216	Tractor Supply Co.	29 197	2 081 468	2 227 539
DuPont de Nemours Inc.	20 251	2 246 945	2 220 145	TravelersCos Inc./The	9 860	2 405 668	3 414 552
eBay Inc.	22 518	2 101 788	2 005 761	Union Pacific Corp.	8 725	2 745 684	2 861 699
Ecolab Inc.	6 240	2 134 859	2 102 714	United Parcel Service Inc., catégorie B	13 880	2 795 758	2 515 786
Edison International	38 563	3 731 237	4 424 520	UnitedHealth Group Inc.	5 578	3 612 568	4 061 108
Electronic Arts Inc.	14 605	2 593 246	3 071 736	Verisk Analytics Inc.	7 223	2 149 871	2 860 006
Eli Lilly & Co.	2 157	1 174 830	2 395 696	Verizon Communications Inc.	128 320	7 200 477	7 382 603
Entergy Corp.	48 056	3 386 509	5 239 430	Vertex Pharmaceuticals Inc.	4 819	2 303 130	2 789 823
Exelon Corp.	85 011	4 362 802	4 601 275	Visa Inc., catégorie A	4 831	2 203 671	2 196 787
Exxon Mobil Corp.	37 311	5 128 767	5 773 090	Wal-Mart Stores Inc.	32 729	2 251 848	4 252 959
Fastenal Co.	19 367	1 438 636	2 002 397	Waste Management Inc.	14 040	2 980 265	4 070 892
Ferguson Enterprises Inc.	8 275	2 087 214	2 064 813	WEC Energy Group Inc.	48 297	5 562 766	6 529 363
Fidelity National Information Services Inc.	18 534	2 167 666	2 152 607	Williams Companies Inc.	44 400	2 015 791	3 454 449
General Mills Inc.	203 777	18 173 433	18 675 551	Xcel Energy Inc.	61 744	5 078 041	5 995 065
Gilead Sciences Inc.	36 233	3 808 253	4 811 420	Yum! Brands Inc.	17 087	2 771 485	3 295 543
Hartford Financial Services Group Inc.	17 589	1 866 317	2 766 788	ZOETIS INC.	9 707	2 297 346	2 275 188
HCA Holdings Inc.	6 172	2 457 394	2 664 256			438 001 551	507 716 232

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 \$
Finlande (0,2 %)				Finmeccanica SPA	11 268	240 288	435 071
Elisa OYJ	5 448	349 174	339 097	Infrastruttura Wireless Italiane SpA	35 070	570 624	512 812
Huhtamaki OYJ	3 464	190 120	176 303	Recordati SpA	5 854	439 782	441 076
Kemira Oyj	6 637	194 883	192 913	Snam Rete Gas SPA	82 577	538 375	526 276
Kesko OYJ, série B	6 954	186 541	188 252	Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	52 760	475 162	598 646
Kone OYJ, catégorie B	2 261	153 112	158 237			<u>4 723 487</u>	<u>5 148 137</u>
Nordea Bank AB	18 613	307 569	290 921				
Nordea Bank Abp	545	8 950	8 521	Japon (6,1 %)			
Orion Oyj	4 328	274 763	275 701	Aeon Co. Ltd.	14 284	389 037	482 220
Sampo Oyj	3 506	217 523	205 588	Air Water Inc.	16 602	302 224	290 703
		<u>1 882 635</u>	<u>1 835 533</u>	Ajinomoto Co. Inc.	7 026	226 551	414 175
				Alfresa Holdings Corp.	17 846	384 623	352 841
France (2,3 %)				All Nippon Airways Co. Ltd.	16 234	447 672	425 018
Air Liquide SA	3 487	565 371	814 781	Asahi Glass Company Ltd.	6 675	323 903	282 062
Bouygues SA	20 405	942 075	867 164	Asahi Group Hldgs	22 659	359 276	343 040
Bureau Veritas SA	20 664	714 065	902 787	Asahi Kasei Corp.	32 046	311 969	319 872
Carrefour SA	62 241	1 416 979	1 272 500	Astellas Pharma Inc.	31 700	485 020	444 434
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	16 718	804 307	791 630	Bridgestone Corp.	5 925	318 260	289 075
Dassault Systemes SE	16 513	1 015 429	823 723	Canon Inc.	6 726	219 512	317 155
ENGIE	48 155	922 924	1 097 810	Central Japan Railway Co.	13 813	424 166	374 191
Groupe Danone	15 504	1 357 733	1 503 380	Chubu Electric Power Co. Inc.	26 010	358 994	393 415
Legrand SA	5 341	728 237	747 904	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	5 053	202 514	323 122
Orange	170 623	2 657 809	2 446 156	COMSYS Holdings Corp.	11 046	329 159	326 987
Pernod-Ricard	4 767	1 008 978	773 717	Dai Nippon Printing Co. Ltd.	14 219	289 203	288 340
Sanofi-Aventis	11 028	1 430 504	1 539 332	Daito Trust Construction Co. Ltd.	3 205	485 542	514 641
Sodexo Alliance SA	9 011	1 081 409	1 067 392	Daiwa House Industry Co. Ltd.	6 827	298 431	303 018
Thales	7 266	1 204 897	1 500 119	Dentsu Inc.	8 322	301 787	289 842
TOTALENERGIES SE	11 715	869 276	931 001	East Japan Railway Co.	14 975	365 714	382 410
		<u>16 719 993</u>	<u>17 079 396</u>	Electric Power Development Co. Ltd.	18 698	416 903	439 387
				Fast Retailing Co. Ltd.	593	199 333	291 595
Hong Kong (0,4 %)				Fuji Soft Inc.	4 463	400 488	403 482
CK Asset Holdings Ltd.	37 527	227 132	221 563	Fujitec Co Ltd	5 544	313 271	311 211
CK Hutchison Holdings Ltd.	29 772	205 765	228 675	Hamamatsu Photonics KK	17 924	287 988	289 124
CK Infrastructure Holdings Ltd.	55 591	422 860	594 180	Hankyu Hanshin Holdings Inc.	9 851	402 631	370 546
CLP Holdings Ltd.	34 890	382 149	421 673	Haseko Corp.	19 531	338 170	362 780
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	247 740	253 065	284 741	Hirose Electric Co. Ltd.	1 756	298 774	300 660
MTR Corp. Ltd.	48 521	228 292	243 367	Hoshizaki Corp.	5 070	291 477	290 162
Power Assets Holdings Ltd.	66 382	510 740	665 904	Hulic Co. Ltd.	27 102	379 627	339 237
Sino Land Co.	169 098	239 563	245 680	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	34 449	319 520	325 917
Sun Hung Kai Properties Ltd.	17 046	226 494	235 513	Japan Post Bank Co. Ltd.	21 746	247 069	296 931
WH Group Ltd.	190 972	211 783	212 425	JX Holdings Inc.	39 365	196 382	297 186
		<u>2 907 843</u>	<u>3 353 721</u>	Kansai Paint Co. Ltd.	16 715	393 267	345 599
				Kao Corp.	8 114	453 573	473 566
Irlande (0,6 %)				KDDI Corp.	11 183	427 656	515 160
DCC PLC	7 222	678 048	668 063	Keio Corp.	10 362	401 381	363 543
Kerry Group PLC, catégorie A (Dublin)	3 245	414 903	450 582	Keisei Electric Railway Co. Ltd.	25 896	471 621	335 616
Medtronic PLC	29 225	3 474 778	3 356 487	Kewpie Corp.	16 242	504 299	497 718
		<u>4 567 729</u>	<u>4 475 132</u>	Kintetsu Corp.	13 888	526 688	419 999
				Kirin Holdings Co. Ltd.	25 816	549 132	483 295
Israël (0,2 %)				Kobe Bussan Co. Ltd.	21 925	700 714	689 095
Amot Investments Ltd.	11 422	72 887	93 846	Konami Corp.	2 059	167 951	278 419
Bank Hapoalim BM	5 735	67 316	99 819	Kyocera Corp.	20 824	356 406	299 753
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp. Ltd.	64 071	109 841	131 479	Kyowa Hakkō Kirin Co. Ltd.	17 291	399 818	375 281
First International Bank Of Israel Ltd/The	1 415	73 524	100 371	Kyushu Railway Co.	11 436	344 620	400 179
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd.	4 748	95 206	94 598	Lion Corp.	37 586	458 512	605 252
Israel Chemicals Ltd.	17 514	124 595	124 648	LIXIL Group Corporation	22 306	346 085	351 656
Phoenix Financial Ltd.	4 567	95 127	96 030	Marui Co. Ltd.	14 003	308 697	321 702
Shapir Engineering and Industry Ltd.	8 350	96 578	90 297	Matsumotokiyoshi Holdings Co. Ltd.	17 663	403 222	371 977
Shufersal Ltd.	8 574	133 315	129 366	McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	12 327	729 321	697 154
Strauss Group Ltd.	4 750	119 508	129 515	Medipal Holdings Corp.	16 846	368 243	366 392
Tower Semiconductor Ltd.	2 394	97 101	178 428	MEIJI Holdings Co. Ltd.	24 059	760 878	703 630
		<u>1 084 998</u>	<u>1 268 397</u>	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	14 731	265 758	296 166
				Mitsubishi Logistics Corp.	29 646	254 222	313 657
Italie (0,7 %)				Mitsui Chemicals Inc.	9 259	283 737	293 545
A2A SpA	114 140	320 248	365 415	Namco Bandai Holdings Inc.	9 477	262 207	327 212
Amplifon SpA	10 236	464 433	378 763	NH Foods Ltd	12 025	531 126	559 661
Assicurazioni Generali SPA	9 070	220 393	368 301	Nichirei Corp	15 926	528 000	606 187
Buzzi Unicem SPA	6 848	374 727	362 811	Nintendo Co. Ltd.	3 433	256 833	290 572
Enel SPA	35 076	359 475	359 865	NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	16 680	411 920	364 687
ENI SPA	22 157	431 827	431 878	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	341 055	470 679	492 337
Ferrari NV	598	288 153	367 223	Nissan Chemical Corp.	6 532	292 985	295 355

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 \$
Nisshin Seifun Group Inc.	27 963	501 677	470 603	Nouvelle-Zélande (0,1 %)			
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	14 461	622 873	505 107	Auckland International Airport Ltd.	14 788	104 967	103 472
Nitori Co. Ltd.	3 060	518 644	520 993	Chorus Ltd.	16 772	110 692	118 770
NOF Corp.	15 481	322 570	312 022	Contact Energy Ltd.	13 812	94 104	105 529
Nomura Research Institute Ltd.	7 617	308 918	324 233	EBOS Group Ltd	4 039	120 394	120 352
Obic Co. Ltd.	11 373	435 540	487 648	Telecom Corp of New Zealand Ltd.	57 946	209 559	137 480
Odakyu Electric Railway Co. Ltd.	27 006	480 125	358 268			<u>639 716</u>	<u>585 603</u>
OJI Paper Co. Ltd.	75 476	397 745	416 580				
Olympus Corp.	13 686	299 005	296 413	Pays-Bas (1,4 %)			
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	38 176	744 099	570 107	Akzo Nobel NV	6 541	643 101	564 525
Open House Co. Ltd.	6 102	302 319	297 097	Euronext NV	6 937	822 989	1 118 693
Oracle Corp Japan	3 367	362 502	466 208	Heineken NV	8 594	1 034 665	879 149
Oriental Land Co. Ltd./Japan	11 125	494 615	347 825	IMCD NV	2 514	532 062	537 190
Osaka Gas Co. Ltd.	12 588	369 262	397 937	ING Groep NV	22 141	490 629	498 823
Otsuka Corp.	12 165	341 174	401 125	Koninklijke (Royal) KPN NV	394 475	1 798 263	2 064 693
Otsuka Holdings Co. Ltd.	4 714	222 519	370 398	Koninklijke Ahold Delhaize NV	33 116	1 203 490	1 552 820
Pan Pacific International Holdings Corporation	7 618	291 881	300 402	NN Group NV	11 098	622 915	695 229
Sankyo Co. Ltd.	18 692	354 479	363 420	QIAGEN NV	23 649	1 422 005	1 515 991
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	26 554	365 808	392 666	Wolters Kluwer NV	3 632	377 276	867 483
Sapporo Holdings Ltd.	5 066	302 067	385 004			<u>8 947 395</u>	<u>10 294 596</u>
SCSK Corp.	9 818	264 189	298 799				
Secom Co. Ltd.	7 748	345 321	380 070	Pologne (0,1 %)			
Sega Sammy Holdings Inc.	12 276	247 195	345 004	Budimex SA	779	157 479	126 495
Seibu Holdings Inc.	10 596	207 462	310 568	Grupa Kety SA	536	128 173	127 309
Sekisui Chemical Co. Ltd.	13 203	288 391	327 509	ING Bank Slaski SA	1 114	98 853	93 625
Seven & I Holdings Co.	17 863	313 081	405 893	KRUK SA	697	106 905	100 857
SG Holdings Co. Ltd.	33 553	535 878	461 676	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	6 015	119 969	98 802
Shimadzu Corp.	7 100	290 383	289 382	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	3 657	76 649	76 055
Shimamura Co. Ltd.	5 224	387 925	420 685	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	5 972	94 352	95 270
Shimano Inc.	1 603	311 736	313 275	Santander Bank Polska SA	482	78 207	76 758
Shionogi & Co. Ltd.	18 848	394 425	382 123			<u>860 587</u>	<u>795 171</u>
Shizuoka Financial Group Inc.	24 012	281 570	281 802				
Skylark Co. Ltd.	20 962	441 544	469 224	Portugal (0,0 %)			
Softbank Corp.	308 377	557 586	560 399	Galp Energia SGPS SA	6 344	157 716	150 673
Sohgo Security Services Co. Ltd.	43 583	433 701	430 650	Jeronimo Martins SGPS SA	5 617	144 662	154 316
Square Enix Co. Ltd.	8 085	464 513	454 071			<u>302 378</u>	<u>304 989</u>
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	101 712	320 390	324 324				
Suntory Beverage & Food Ltd.	8 404	382 411	384 915	Royaume-Uni (4,1 %)			
Takashimaya Co. Ltd.	24 526	286 017	283 240	Admiral Group PLC	18 175	757 091	864 834
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	12 025	592 238	459 353	Aon PLC	5 680	2 045 969	2 932 745
TIS Inc.	9 644	291 669	329 277	AstraZeneca PLC	4 390	679 506	827 038
Tobu Railway Co. Ltd.	16 246	507 477	380 654	Auto Trader Group PLC	51 042	636 977	728 447
Toho Co. Ltd./Tokyo	6 437	286 656	361 928	BAE Systems PLC	58 651	1 233 635	1 212 282
Toho Gas Co. Ltd.	10 084	369 115	391 656	Bunzl PLC	16 375	683 640	971 327
Tokyo Gas Co. Ltd.	9 878	247 667	394 395	Centrica PLC	320 808	729 348	771 345
Tokyu Corp.	24 791	405 247	382 338	Coca-Cola European Partners PLC	12 625	1 154 516	1 394 078
Tosoh Corp.	16 145	288 179	312 351	Compass Group PLC	18 003	638 614	862 482
TOTO Ltd.	9 521	332 833	330 993	Diageo PLC	16 164	803 336	738 162
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	3 279	246 944	322 355	GSK PLC	41 880	1 097 519	1 014 869
Trend Micro Inc.	4 377	305 680	342 599	Halma PLC	14 934	517 318	722 710
Uni-Charm Corp.	38 766	583 588	461 328	Intercontinental Hotels Group PLC	3 783	685 290	677 690
USS CO	28 787	369 265	362 169	Intertek Group PLC	8 588	650 928	730 746
West Japan Railway Co.	14 654	374 901	374 481	London Stock Exchange Group PLC	5 439	732 120	1 104 632
Yakult Honsha Co. Ltd.	22 393	641 245	611 123	National Grid PLC	57 809	912 987	988 362
YAMATO HOLDINGS CO.	29 082	561 889	471 101	Pearson PLC	43 181	997 028	996 272
		<u>44 742 478</u>	<u>45 604 910</u>	Reckitt Benckiser Group PLC	12 878	1 285 476	1 120 114
				Reed Elsevier PLC	14 040	413 387	916 962
Norvège (0,2 %)				Sage Group PLC/The	40 152	519 208	919 883
Bakkafrost P/F	1 446	115 232	115 758	Scottish & Southern Energy PLC	28 223	778 935	814 713
Borregaard ASA	5 658	122 200	130 311	Severn Trent	21 028	938 969	949 123
Gjensidige Forsikring ASA	5 196	123 381	131 874	Shell PLC	15 881	691 904	707 661
MOWI ASA	4 882	115 764	120 052	Smith & Nephew PLC	44 890	867 823	800 932
Orkla ASA	17 641	191 834	219 074	Tesco PLC	147 436	656 453	977 242
Protector Forsikring ASA	3 237	79 007	116 488	Unilever PLC	14 848	1 001 939	1 215 306
Salmar ASA	1 670	126 501	113 974	United Utilities Group PLC	49 937	791 087	944 993
SpareBank 1 SMN	5 447	103 109	117 831	Vodafone Group PLC	666 923	1 223 639	819 773
Telenor ASA	12 100	192 620	193 884	Willis Towers Watson PLC	7 080	2 302 112	3 188 222
Veidekke ASA	7 063	126 251	126 819			<u>26 480 754</u>	<u>30 912 945</u>
		<u>1 295 899</u>	<u>1 386 065</u>				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Singapour (0,4 %)			
Keppel Corp. Ltd.	52 396	373 421	377 217
Singapore Exchange Ltd.	41 783	420 133	560 282
Singapore Technologies Engineering Ltd.	86 554	347 121	424 532
Singapore Telecommunication Ltd.	121 895	301 545	395 161
Venture Corp. Ltd.	35 004	488 730	484 486
Wilmar International Ltd.	128 594	503 739	419 585
		<u>2 434 689</u>	<u>2 661 263</u>
Suède (0,8 %)			
AAK AB	10 004	308 225	410 207
Alfa Laval AB	4 153	252 280	249 609
Assa Abloy AB, catégorie B	5 643	183 557	239 599
Axfood AB	21 327	727 444	648 392
Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	28 472	309 895	332 486
Hennes & Mauritz AB, catégorie B	12 517	246 485	242 477
Holmen AB	6 537	357 812	344 993
Investor AB	6 752	147 433	256 772
Lundbergforetagen AB	4 010	282 335	261 020
Securitas AB, catégorie B	16 022	210 180	284 979
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	13 497	213 241	265 582
Skanska AB, catégorie B	8 240	246 780	249 124
Svenska Cellulosa AB, catégorie B	17 870	339 862	326 091
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	21 383	285 314	317 269
Swedbank AB, catégorie A	9 759	184 975	276 791
Swedish Orphan Biovitrum AB	9 435	359 289	389 082
Tele2 AB, catégorie B	34 357	401 288	487 673
TeliaSonera AB	129 352	466 077	515 441
Wilhelms Fastigheter AB	18 572	253 023	252 879
		<u>5 775 495</u>	<u>6 350 466</u>
Suisse (3,0 %)			
Baloise Holding AG	5 009	1 306 500	1 302 128
Chubb Ltd.	9 284	2 617 688	3 688 755
Coca-Cola HBC AG	16 218	648 779	797 398
Garmin Ltd.	7 507	1 099 119	2 226 942
Givaudan SA	184	800 675	1 156 018
Kuehne + Nagel International AG	3 609	1 603 233	1 188 027
Nestlé SA	9 139	1 254 566	1 084 073
Novartis AG	8 233	974 953	1 156 846
PSP Swiss Property AG	8 135	1 661 379	1 661 133
Schindler Holding AG, PTG Cert	2 703	898 458	1 072 196
SGS SA	8 308	975 468	1 196 076
Swiss Life Holding	986	1 091 504	1 092 750
Swiss Prime Site AG	10 735	1 478 808	1 680 169
Swisscom AG	2 415	2 049 563	1 930 067
Zurich Insurance Group AG	1 443	909 327	1 231 652
		<u>19 370 020</u>	<u>22 464 230</u>
Total des actions internationales		<u>620 128 589</u>	<u>705 054 181</u>
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (2,5 %)			
iShares, Edge MSCI Min Vol Global ETF	117 682	18 196 347	18 482 876
Total des placements (99,8 %)		<u>656 453 715 *</u>	746 218 294
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>1 160 939</u>
Actif net (100 %)			<u><u>747 379 233</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 506 365 722 \$.

Fonds 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	1 418 260	974 367
Plus-value non réalisée sur contrats de change		1	4
Trésorerie		8 013	8 105
Souscriptions à recevoir		996	3 553
Dividendes à recevoir		1 545	1 051
Total actifs		1 428 815	987 080
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		7	1
Parts rachetées à payer		3 263	547
Placements à payer		-	177
Charges à payer		1 586	972
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		4 856	1 697
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 423 959	985 383
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		259 581	194 381
Série Investisseurs-2		66 801	61 294
Série Conseillers-2		4 083	4 175
Série F		854 317	506 915
Série F-2		1 514	1 350
Série FH		306	159
Série F5		20 467	16 430
Série H		1	1
Série O		207 272	191 482
Série T5		9 617	9 196
		1 423 959	985 383
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		31,94	26,67
Série Investisseurs-2		22,82	18,99
Série Conseillers-2		22,86	19,02
Série F		40,97	33,73
Série F-2		25,07	20,63
Série FH		12,18	10,66
Série F5		23,16	19,94
Série H		11,91	10,57
Série O		60,53	49,30
Série T5		19,63	17,15

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

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

Fonds d'actions mondiales BNI

États financiers

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		396	129
Revenus de dividendes		17 201	21 154
Autres revenus		13 338	3 249
Variations de la juste valeur			
Gains (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		21 141	490 906
Gains (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		467	(2 969)
Gains (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		176	1 861
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		195 135	(270 784)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(10)	12
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(9)	10
Total revenus		247 835	243 568
Charges	8		
Frais de gestion		12 964	8 759
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	2
Frais d'administration fixes		2 827	1 916
Charges assumées par le gestionnaire		(276)	(154)
Retenues d'impôts	2	2 857	3 649
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	281	644
Total charges		18 656	14 816
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		229 179	228 752
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		40 801	23 682
Série Investisseurs-2		11 968	8 497
Série Conseillers-2		770	619
Série F		128 915	56 888
Série F-2		281	198
Série FH		23	10
Série F5		3 591	1 693
Série H		-	-
Série O		41 028	136 036
Série T5		1 802	1 129
		229 179	228 752

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		7 897 557	6 847 869
Série Investisseurs-2		3 086 046	3 358 742
Série Conseillers-2		195 343	243 026
Série F		18 450 387	12 295 045
Série F-2		62 053	67 252
Série FH		16 117	14 904
Série F5		858 522	635 601
Série H		100	100
Série O		3 613 311	16 457 037
Série T5		537 007	524 863
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		5,17	3,46
Série Investisseurs-2		3,88	2,53
Série Conseillers-2		3,94	2,55
Série F		6,99	4,63
Série F-2		4,51	2,96
Série FH		1,44	0,67
Série F5		4,18	2,66
Série H		1,34	0,57
Série O		11,35	8,27
Série T5		3,35	2,15

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	194 381	158 951	61 294	57 395	4 175	4 314	506 915	299 655	1 350	1 251
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 801	23 682	11 968	8 497	770	619	128 915	56 888	281	198
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	76 581	50 944	267	409	23	4	337 075	221 424	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	37	25	-	-	-	-	227	121	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(52 182)	(39 196)	(6 728)	(5 007)	(885)	(762)	(118 588)	(71 052)	(117)	(99)
Total opérations sur les parts rachetables	24 436	11 773	(6 461)	(4 598)	(862)	(758)	218 714	150 493	(117)	(99)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Remboursement de frais de gestion	37	25	-	-	-	-	227	121	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	37	25	-	-	-	-	227	121	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	65 200	35 430	5 507	3 899	(92)	(139)	347 402	207 260	164	99
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	259 581	194 381	66 801	61 294	4 083	4 175	854 317	506 915	1 514	1 350
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	7 288 769	6 843 810	3 227 932	3 482 889	219 463	261 326	15 028 284	10 345 504	65 459	70 656
Parts rachetables émises	2 581 767	1 997 224	12 400	22 513	1 063	206	8 911 583	6 901 158	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	1 212	969	-	-	17	20	5 757	3 796	14	10
Parts rachetables rachetées	(1 744 277)	(1 553 234)	(312 569)	(277 470)	(41 967)	(42 089)	(3 093 137)	(2 222 174)	(5 093)	(5 207)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	8 127 471	7 288 769	2 927 763	3 227 932	178 576	219 463	20 852 487	15 028 284	60 380	65 459

Note	Série FH		Série F5		Série H		Série O		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		(214 jours)				(214 jours)				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	159	-	16 430	9 260	1	-	191 482	1 152 750	9 196	6 732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23	10	3 591	1 693	-	-	41 028	136 036	1 802	1 129
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	124	149	5 790	8 997	-	1	18 539	26 748	2 768	3 494
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	348	225	-	-	-	16 111	73	49
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	-	(4 830)	(3 170)	-	-	(43 777)	(1 124 053)	(3 760)	(1 794)
Total opérations sur les parts rachetables	124	149	1 308	6 052	-	1	(25 238)	(1 081 194)	(919)	1 749
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	9	-	-	-	8 362	-	-
Gains nets réalisés	-	-	-	-	-	-	-	7 748	-	-
Remboursement de capital	-	-	856	562	-	-	-	-	460	412
Remboursement de frais de gestion	-	-	6	4	-	-	-	-	2	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	862	575	-	-	-	16 110	462	414
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	147	159	4 037	7 170	-	1	15 790	(961 268)	421	2 464
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	306	159	20 467	16 430	1	1	207 272	191 482	9 617	9 196
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	14 911	-	823 866	516 085	100	-	3 884 149	26 750 224	536 103	429 928
Parts rachetables émises	10 183	14 900	262 129	462 514	-	100	330 136	579 823	144 965	211 820
Parts rachetables émises au réinvestissement	19	11	15 755	11 740	-	-	-	347 161	3 874	2 931
Parts rachetables rachetées	-	-	(217 910)	(166 473)	-	-	(790 026)	(23 793 059)	(195 105)	(108 576)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	25 113	14 911	883 840	823 866	100	100	3 424 259	3 884 149	489 837	536 103

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	229 179	228 752
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(21 141)	(490 906)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(467)	2 969
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(176)	(1 861)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(195 135)	270 784
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		10	(12)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		9	(10)
Achats de placements		(487 766)	(560 578)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		260 148	1 497 495
Dividendes à recevoir		(494)	565
Charges à payer		614	194
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(215 219)	947 392
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(903)	(714)
Produit de l'émission de parts rachetables		443 724	309 251
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(228 151)	(1 246 839)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		214 670	(938 302)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		467	(2 969)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(10)	12
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(549)	9 090
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		8 105	1 972
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		8 013	8 105
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		396	129
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		13 850	18 070

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

Notes propres au fonds

Objetif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Son portefeuille diversifié est constitué d'actions ordinaires et privilégiées négociées sur des bourses reconnues.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement (« OPC ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »). Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent est modifié, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	28 janvier 2000	A	A	2,00	0,24
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	A	A	1,75	0,22
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	2,00	0,24
Série Conseillers-2	19 mai 2017	A	A	1,75	0,22
Série F	24 décembre 2013	A	A	0,75	0,24
Série F-2	19 mai 2017	A	A	0,75	0,22
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,75	0,24
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,75	0,24
Série H	29 mai 2023	A	A	2,00	0,24
Série O	1 mars 2005	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	2,00	0,24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	31,90	0,04	31,94
Série Investisseurs-2	22,79	0,03	22,82
Série Conseillers-2	22,84	0,02	22,86
Série F	40,92	0,05	40,97
Série F-2	25,04	0,03	25,07
Série FH	12,17	0,01	12,18
Série F5	23,13	0,03	23,16
Série H	11,90	0,01	11,91
Série O	60,46	0,07	60,53
Série T5	19,61	0,02	19,63

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	26,67	-	26,67
Série Investisseurs-2	18,99	-	18,99
Série Conseillers-2	19,02	-	19,02
Série F	33,73	-	33,73
Série F-2	20,63	-	20,63
Série FH	10,66	-	10,66
Série F5	19,94	-	19,94
Série H	10,57	-	10,57
Série O	49,30	-	49,30
Série T5	17,15	-	17,15

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	30 420 329	2,1	24 324 319	2,5
Couronne norvégienne	-	-	206	-
Couronne suédoise	-	-	7	-
Dollar américain	1 072 323 922	75,3	735 479 756	74,6
Dollar de Hong-Kong	-	-	12	-
Euro	83 269 105	5,8	37 368 023	3,8
Franc suisse	94 908 651	6,7	76 880 572	7,8
Livre sterling	99 031 938	7,0	77 356 214	7,9
Roupie indienne	228	-	-	-
Yen japonais	42 660 237	3,0	26 740 986	2,7

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 71 130 721 \$ (48 907 505 \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA New York 16:00	± 143 962 267	10,1	± 103 859 354	10,5

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 concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Danemark	2,1	2,5
Etats-Unis	65,7	67,5
France	3,5	3,8
Inde	1,7	1,9
Japon	3,0	2,7
Pays-Bas	2,4	-
Royaume-Uni	6,9	7,9
Suisse	6,6	7,8
Taiwan	7,7	4,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	1,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1			Niveau 2			Niveau 3			Total		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actions ordinaires	1 418 259 521	-	-	-	-	-	-	-	1 418 259 521	-	-	
Actifs dérivés	-	-	271 628	-	-	-	-	-	-	271 628	-	
Passifs dérivés	-	-	(277 639)	-	-	-	-	-	-	(277 639)	-	
Total des produits dérivés	-	-	(6 011)	-	-	-	-	-	-	(6 011)	-	

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	974 366 990	-	-	-	-	-	-	-	974 366 990	-	-	
Actifs dérivés	-	-	323 709	-	-	-	-	-	-	323 709	-	
Passifs dérivés	-	-	(320 835)	-	-	-	-	-	-	(320 835)	-	
Total des produits dérivés	-	-	2 874	-	-	-	-	-	-	2 874	-	

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	149	539
Paielements indirects	115	36

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série FH	14 930	59	14 911	100
Série H	100	100	100	100
Série O	250	-	250	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes autres qu'en capital	1	-
Date d'échéance	2044	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (99,6 %)			
Danemark (2,1 %)			
Novo Nordisk A/S	243 132	29 934 166	30 303 480
États-Unis (65,7 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	393 627	48 109 603	107 132 057
AutoZone Inc.	16 758	35 377 071	77 175 278
Becton Dickinson and Co.	68 072	16 961 517	22 192 761
Carrier Global Corp.	345 937	14 654 726	33 966 890
CME Group Inc., catégorie A	135 538	31 028 814	45 249 883
Graco Inc.	221 398	13 237 239	26 827 970
Johnson & Johnson	158 160	28 848 442	32 884 641
MasterCard Inc., catégorie A	98 572	26 993 918	74 703 736
Mettler-Toledo International Inc.	13 301	12 997 488	23 412 004
Microsoft Corp.	173 040	62 206 430	104 853 312
Moody's Corp.	124 302	28 928 476	84 609 245
MSCI Inc.	48 863	16 887 593	42 147 972
Oracle Corp.	217 793	18 729 958	52 190 509
Otis Worldwide Corp.	251 439	20 468 926	33 475 617
PepsiCo Inc.	161 213	30 163 353	35 241 397
Sherwin-Williams Co./The	92 231	21 376 558	45 071 756
TJX Companies Inc.	278 708	17 850 480	48 405 018
UnitedHealth Group Inc.	64 297	35 346 267	46 811 955
		<u>480 166 859</u>	<u>936 352 001</u>
France (3,5 %)			
Louis Vuitton Moët Hennessy	52 125	45 110 484	49 325 580
Inde (1,7 %)			
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	257 822	18 754 917	23 669 384
Japon (3,0 %)			
Keyence Corp.	72 122	29 400 494	42 587 571
Pays-Bas (2,4 %)			
ASML Holding NV	33 153	39 901 511	33 505 127
Royaume-Uni (6,9 %)			
Diageo PLC	604 466	27 218 211	27 604 190
Intercontinental Hotels Group PLC	278 678	23 481 677	49 922 624
Intertek Group PLC	165 273	11 691 458	14 062 951
Spirax-Sarco Engineering PLC	53 179	6 086 902	6 560 617
		<u>68 478 248</u>	<u>98 150 382</u>
Suisse (6,6 %)			
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	168 548	34 520 948	36 819 835
Geberit AG	27 331	15 663 911	22 280 210
Nestlé SA	298 200	36 501 773	35 372 638
		<u>86 686 632</u>	<u>94 472 683</u>
Taiwan (7,7 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	386 912	39 493 521	109 893 313
Total des actions internationales		<u>837 926 832</u>	<u>1 418 259 521</u>
Total des placements (99,6 %)		<u>837 926 832 *</u>	<u>1 418 259 521</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(6 011)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>5 705 606</u>
Actif net (100 %)			<u><u>1 423 959 116</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 589 169 761 \$.

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		
22 janvier 2025	1,6113	CHF	3 000	4 761	\$ CA	4 834	4 834	73	
22 janvier 2025	0,0092	JPY	200 000	1 831	\$ CA	1 844	1 844	13	
22 janvier 2025	1,8047	GBP	3 000	5 393	\$ CA	5 414	5 414	21	
22 janvier 2025	1,4973	EUR	3 000	4 467	\$ CA	4 492	4 492	25	
22 janvier 2025	1,5920	CHF	2 000	3 174	\$ CA	3 184	3 184	10	
22 janvier 2025	0,0093	JPY	664 000	6 078	\$ CA	6 174	6 174	96	
22 janvier 2025	0,2014	DKK	26 000	5 193	\$ CA	5 237	5 237	44	
22 janvier 2025	1,5000	EUR	7 000	10 424	\$ CA	10 500	10 500	76	
22 janvier 2025	1,6115	CHF	8 000	12 695	\$ CA	12 892	12 892	197	
								555	
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		
22 janvier 2025	1,4338	\$ US	21 000	30 164	\$ CA	30 109	30 109	(55)	
22 janvier 2025	1,4845	EUR	2 000	2 978	\$ CA	2 969	2 969	(9)	
22 janvier 2025	1,3978	\$ US	23 000	33 037	\$ CA	32 150	32 150	(887)	
22 janvier 2025	1,7700	GBP	1 000	1 798	\$ CA	1 770	1 770	(28)	
22 janvier 2025	0,1992	DKK	10 000	1 997	\$ CA	1 992	1 992	(5)	
22 janvier 2025	0,0091	JPY	150 000	1 373	\$ CA	1 367	1 367	(6)	
22 janvier 2025	1,3787	\$ US	96 000	137 893	\$ CA	132 356	132 356	(5 537)	
22 janvier 2025	1,7930	GBP	8 000	14 383	\$ CA	14 344	14 344	(39)	
								(6 566)	
Moins-value non réalisée sur contrats de change								(6 011)	

Fonds mondial de petites capitalisations 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	734 947	575 577
Plus-value non réalisée sur contrats de change		40	78
Trésorerie		4 541	9 782
Souscriptions à recevoir		300	421
Dividendes à recevoir		208	184
Total actifs		740 036	586 042
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		115	42
Parts rachetées à payer		205	131
Charges à payer		402	239
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		722	412
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		739 314	585 630
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		3 182	861
Série F		92 961	31 857
Série FH		6 303	5 148
Série H		319	235
Série N		335 236	273 419
Série NR		3 218	2 544
Série O		297 189	270 973
Séries GP/Privée		905	592
Série GPO		1	1
		739 314	585 630
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,84	10,09
Série F		11,00	10,13
Série FH		10,52	10,14
Série H		10,36	10,10
Série N		11,04	10,14
Série NR		10,40	10,01
Série O		11,07	10,16
Séries GP/Privée		11,05	10,14
Série GPO		11,07	10,16

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des périodes terminées les 31 décembre

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

	Note	2024	2023
		\$	(122 jours) \$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		-	1
Revenus de dividendes		9 113	1 387
Revenus sur prêt de titres		8	-
Autres revenus		6	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(8 120)	(3 445)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		91	12
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		78	1 252
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		64 793	41 372
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(7)	(6)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(111)	36
Total revenus		65 851	40 609
Charges	8		
Frais de gestion		3 163	587
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Charges d'intérêts		49	-
Frais d'administration fixes		818	154
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Retenues d'impôts	2	1 230	158
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	434	1 089
Total charges		5 694	1 988
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		60 157	38 621
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		141	34
Série F		5 952	1 955
Série FH		211	358
Série H		12	9
Série N		26 377	19 605
Série NR		245	183
Série O		27 155	16 448
Séries GP/Privée		64	29
Série GPO		-	-
		60 157	38 621
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		193 785	57 505
Série F		6 852 134	1 602 111
Série FH		508 664	317 782
Série H		31 288	16 792
Série N		28 678 780	21 925 980
Série NR		284 331	209 262
Série O		26 622 630	23 326 218
Séries GP/Privée		66 260	13 648
Série GPO		100	100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,73	0,60
Série F		0,87	1,22
Série FH		0,42	1,13
Série H		0,37	0,54
Série N		0,92	0,89
Série NR		0,86	0,87
Série O		1,02	0,71
Séries GP/Privée		0,96	2,13
Série GPO		1,02	0,17

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série FH		Série H		Série N	
	2024	2023 (122 jours)	2024	2023 (122 jours)	2024	2023 (122 jours)	2024	2023 (122 jours)	2024	2023 (122 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	861	-	31 857	-	5 148	-	235	-	273 419	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	141	34	5 952	1 955	211	358	12	9	26 377	19 605
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 777	842	72 408	31 483	3 285	5 057	156	296	81 383	265 214
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	-	-	-	-	640	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(597)	(15)	(17 256)	(1 581)	(2 341)	(267)	(84)	(70)	(45 942)	(11 400)
Total opérations sur les parts rachetables	2 180	827	55 152	29 902	944	4 790	72	226	36 081	253 814
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	641	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	-	-	-	-	641	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 321	861	61 104	31 857	1 155	5 148	84	235	61 817	273 419
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	3 182	861	92 961	31 857	6 303	5 148	319	235	335 236	273 419
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	85 474	-	3 145 584	-	507 809	-	23 308	-	26 959 118	-
Parts rachetables émises	267 066	87 067	6 931 463	3 314 466	321 220	534 685	15 642	30 839	7 686 161	28 174 056
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	-	-	-	-	58 248	-
Parts rachetables rachetées	(58 907)	(1 593)	(1 627 554)	(168 882)	(230 127)	(26 876)	(8 117)	(7 531)	(4 338 711)	(1 214 938)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	293 633	85 474	8 449 493	3 145 584	598 902	507 809	30 833	23 308	30 364 816	26 959 118

Note	Série NR		Série O		Séries GP/Privée		Série GPO	
	2024	2023 (122 jours)	2024	2023 (122 jours)	2024	2023 (122 jours)	2024	2023 (122 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 544	-	270 973	-	592	-	1	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	245	183	27 155	16 448	64	29	-	-
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 061	2 520	8 132	254 674	3 938	1 019	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	46	12	3 030	245	2	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(535)	(139)	(9 071)	(149)	(3 689)	(456)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	572	2 393	2 091	254 770	251	563	-	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	8	-	3 030	245	2	-	-	-
Remboursement de capital	135	32	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	143	32	3 030	245	2	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	674	2 544	26 216	270 973	313	592	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	3 218	2 544	297 189	270 973	905	592	1	1
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	254 158	-	26 662 488	-	58 389	-	100	-
Parts rachetables émises	103 609	267 834	778 194	26 653 280	373 136	106 529	-	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	4 516	1 284	275 240	24 108	156	-	1	-
Parts rachetables rachetées	(52 687)	(14 960)	(868 046)	(14 900)	(349 817)	(48 140)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	309 596	254 158	26 847 876	26 662 488	81 864	58 389	101	100

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 (122 jours)
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	60 157	38 621
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		8 120	3 445
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(91)	(12)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(78)	(1 252)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(64 793)	(41 372)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		7	6
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		111	(36)
Achats de placements		(230 262)	(571 303)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		127 643	34 905
Dividendes à recevoir		(24)	(184)
Charges à payer		163	239
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(99 047)	(536 943)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(98)	(20)
Produit de l'émission de parts rachetables		173 261	560 685
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(79 441)	(13 946)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		93 722	546 719
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		91	12
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(7)	(6)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(5 325)	9 776
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		9 782	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		4 541	9 782
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	1
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		7 859	1 045

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds mondial de petites capitalisations BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme en investissant, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à petite et à moyenne capitalisation situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des titres de sociétés mondiales à petite et à moyenne capitalisation cotées sur des marchés reconnus. Lorsqu'il fait la sélection de titre, le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une recherche ascendante sur les sociétés qui aidera à déterminer la capacité des compagnies à générer un rendement du capital investi (« RCI ») solide et durable. Les placements dans les titres de marchés émergents ne devraient pas dépasser environ 20 % de l'actif net du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	29 août 2023	A	A	1,90	0,24
Série F	29 août 2023	A	A	0,90	0,24
Série FH	29 août 2023	A	A	0,90	0,24
Série H	29 août 2023	A	A	1,90	0,24
Série N	29 août 2023	A	A	0,65	0,15
Série NR	29 août 2023	M	A	0,65	0,15
Série O	29 août 2023	A	A	-	0,02
Série GP	29 août 2023	A	A	*	*
Série GPO	29 août 2023	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,82	0,02	10,84
Série F	10,99	0,01	11,00
Série FH	10,51	0,01	10,52
Série H	10,35	0,01	10,36
Série N	11,03	0,01	11,04
Série NR	10,38	0,02	10,40
Série O	11,06	0,01	11,07
Séries GP/Privée	11,04	0,01	11,05
Série GPO	11,05	0,02	11,07

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,09	-	10,09
Série F	10,13	-	10,13
Série FH	10,14	-	10,14
Série H	10,10	-	10,10
Série N	10,14	-	10,14
Série NR	10,01	-	10,01
Série O	10,16	-	10,16
Séries GP/Privée	10,14	-	10,14
Série GPO	10,16	-	10,16

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	10	-
Valeur totale de la garantie	10	-

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	16	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	8	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	8	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne suédoise	71 785 679	9,7	40 750 350	7,0
Dollar américain	262 983 974	35,6	215 441 024	36,8
Dollar australien	39 866 630	5,4	35 953 548	6,1
Euro	92 767 277	12,5	72 714 384	12,4
Franc suisse	41 639 378	5,6	39 503 628	6,7
Libre sterling	171 539 624	23,2	132 665 827	22,7
Yen japonais	18 709 311	2,5	11 351 730	1,9

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 34 964 594 \$ (27 419 025 \$ 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 Petites Capitalisations (100%)	± 8 280 321	1,1	± 41 579 758	7,1

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 17 mois (5 mois en 2023) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Actions américaines	34,1	35,7
Actions canadiennes	4,4	3,9
Actions internationales	60,9	58,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	1,7

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	734 947 386	-	-	734 947 386
Actifs dérivés	-	7 796 548	-	7 796 548
Passifs dérivés	-	(7 871 186)	-	(7 871 186)
Total des produits dérivés	-	(74 638)	-	(74 638)

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	575 576 785	-	-	575 576 785
Actifs dérivés	-	5 522 247	-	5 522 247
Passifs dérivés	-	(5 485 925)	-	(5 485 925)
Total des produits dérivés	-	36 322	-	36 322

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	230	410
Paiements indirects	184	328

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	101	-	100	-
Série GP	100	-	100	-
Série GPO	101	100	100	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	4 936	-

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 (4,4 %)				Spirax-Sarco Engineering PLC	70 300	11 251 107	8 672 811
Biens de consommation de base (1,7 %)				WH Smith PLC	793 977	17 411 994	16 989 745
The North West Co. Inc.	255 350	11 532 302	12 542 792			146 392 221	171 927 660
Consommation discrétionnaire (1,0 %)				Suède (9,8 %)			
Pet Valu Holdings Ltd.	293 300	7 492 632	7 402 892	Engcon AB	520 367	4 955 977	7 071 862
Santé (1,7 %)				Hemnet Group AB	487 399	19 610 311	21 277 287
Andlauer Healthcare Group Inc.	301 800	12 346 311	12 735 960	HMS Networks AB	243 118	12 183 079	13 702 474
Total des actions canadiennes		31 371 245	32 681 644	MIPS AB	118 560	5 034 360	7 245 992
				Nordnet AB publ	757 298	13 869 867	23 102 407
						55 653 594	72 400 022
Actions internationales (95,0 %)				Suisse (5,7 %)			
Allemagne (3,1 %)				Belimo Holding AG	22 490	15 387 342	21 358 592
Carl Zeiss Meditec AG	37 200	4 616 220	2 521 481	Inficon Holding AG	12 577	21 151 460	20 641 003
Rational AG	16 715	16 752 625	20 508 985			36 538 802	41 999 595
		21 368 845	23 030 466	Total des actions internationales		597 411 476	702 265 742
Australie (5,4 %)				Total des placements (99,4 %)		628 782 721 *	734 947 386
PWR Holdings Ltd.	632 825	5 950 434	4 425 062				
Technology One Ltd.	1 275 400	17 417 314	35 525 705	Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(74 638)
		23 367 748	39 950 767	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			4 441 650
États-Unis (34,1 %)				Actif net (100 %)			739 314 398
Bruker Corp.	221 576	18 963 350	18 672 678				
Donaldson Company Inc.	197 061	16 821 789	19 079 911				
Exponent Inc.	98 311	11 906 579	12 578 539				
Federal Signal Corp.	174 884	20 218 715	23 235 612				
Floor & Decor Holdings Inc., catégorie A	104 500	13 405 868	14 977 851				
Houlihan Lokey Inc., catégorie A	60 995	10 655 703	15 227 622				
Inter Parfums Inc.	110 084	19 504 910	20 812 346				
John Bean Technologies Corp.	91 629	13 077 038	16 733 135				
Medpace Holdings Inc.	36 300	12 790 883	17 337 383				
Middleby Corp.	24 941	4 642 074	4 856 584				
Power Integrations Inc.	79 100	8 431 321	7 016 164				
Simpson Manufacturing Co. Inc.	70 100	15 351 582	16 711 644				
Trex Co. Inc.	162 569	15 284 088	16 144 631				
WD-40 Co.	40 700	11 572 525	14 199 285				
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	238 525	23 766 841	34 561 248				
		216 393 266	252 144 633				
Finlande (1,7 %)							
Puullo Oyj	822 502	11 895 986	12 516 948				
France (2,3 %)							
Planisware SA	141 608	5 508 857	5 929 440				
Robertet SA	8 700	10 947 639	10 985 648				
		16 456 496	16 915 088				
Italie (4,8 %)							
Ampifon SpA	410 943	17 376 660	15 206 125				
Carel Industries SPA	308 640	10 360 033	8 520 646				
Stevanato Group SpA	366 453	13 033 126	11 495 056				
		40 769 819	35 221 827				
Japon (2,6 %)							
Japan Elevator Service Holdings Co. Ltd.	708 500	14 991 960	18 875 929				
Pays-Bas (2,3 %)							
BE Semiconductor Industries NV	86 600	13 582 739	17 282 807				
Royaume-Uni (23,2 %)							
Auto Trader Group PLC	1 380 900	14 862 522	19 707 544				
Cerillion PLC	253 956	5 933 722	7 998 225				
Diploma PLC	315 319	16 998 306	24 117 715				
Halma PLC	451 600	16 005 822	21 854 547				
Howden Joinery Group PLC	1 635 500	20 012 975	23 355 790				
Intertek Group PLC	268 800	19 453 327	22 871 983				
Rotork PLC	4 667 495	24 462 446	26 359 300				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 534 204 792 \$.

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		
22 janvier 2025	1,4940	EUR	29 000	43 185	\$ CA	43 325	43 325	140	
22 janvier 2025	0,6964	\$ CA	272 842	272 842	\$ US	190 000	272 914	72	
22 janvier 2025	1,6046	CHF	13 000	20 629	\$ CA	20 860	20 860	231	
22 janvier 2025	0,0092	JPY	440 000	4 027	\$ CA	4 028	4 028	1	
22 janvier 2025	0,9070	AUD	24 000	21 334	\$ CA	21 769	21 769	435	
22 janvier 2025	1,5917	CHF	3 000	4 761	\$ CA	4 775	4 775	14	
22 janvier 2025	0,0092	JPY	136 000	1 245	\$ CA	1 253	1 253	8	
22 janvier 2025	0,7199	\$ CA	143 071	143 071	\$ US	103 000	147 948	4 877	
22 janvier 2025	1,5129	EUR	36 000	53 609	\$ CA	54 464	54 464	855	
22 janvier 2025	0,9203	AUD	401 000	356 456	\$ CA	369 028	369 028	12 572	
22 janvier 2025	1,6115	CHF	233 000	369 738	\$ CA	375 473	375 473	5 735	
22 janvier 2025	1,5001	EUR	490 000	729 678	\$ CA	735 029	735 029	5 351	
22 janvier 2025	0,0093	JPY	20 577 000	188 349	\$ CA	191 324	191 324	2 975	
22 janvier 2025	0,1314	SEK	5 135 000	667 399	\$ CA	674 552	674 552	7 153	
								40 419	
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		
22 janvier 2025	1,1128	\$ CA	8 986	8 986	AUD	10 000	8 889	(97)	
22 janvier 2025	0,5544	\$ CA	101 001	101 001	GBP	56 000	100 678	(323)	
22 janvier 2025	7,6429	\$ CA	6 542	6 542	SEK	50 000	6 499	(43)	
22 janvier 2025	1,4042	\$ US	188 000	270 041	\$ CA	263 988	263 988	(6 053)	
22 janvier 2025	0,1280	SEK	35 000	4 549	\$ CA	4 480	4 480	(69)	
22 janvier 2025	1,4750	EUR	3 000	4 467	\$ CA	4 425	4 425	(42)	
22 janvier 2025	1,7612	GBP	40 000	71 913	\$ CA	70 450	70 450	(1 463)	
22 janvier 2025	7,6744	\$ CA	28 276	28 276	SEK	217 000	28 204	(72)	
22 janvier 2025	108,9647	\$ CA	27 073	27 073	JPY	2 950 000	27 003	(70)	
22 janvier 2025	0,6204	\$ CA	35 461	35 461	CHF	22 000	34 911	(550)	
22 janvier 2025	1,0943	\$ CA	17 363	17 363	AUD	19 000	16 889	(474)	
22 janvier 2025	0,5556	\$ CA	158 392	158 392	GBP	88 000	158 208	(184)	
22 janvier 2025	1,3787	\$ US	1 751 000	2 515 116	\$ CA	2 414 121	2 414 121	(100 995)	
22 janvier 2025	1,7931	GBP	971 000	1 745 683	\$ CA	1 741 061	1 741 061	(4 622)	
								(115 057)	
Moins-value non réalisée sur contrats de change								(74 638)	

Fonds actif 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	130 107	90 330
Trésorerie		2 379	3 002
Souscriptions à recevoir		30	532
Dividendes à recevoir		9	42
Total actifs		132 525	93 906
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	1
Distributions à payer		-	1
Placements à payer		-	2 771
Charges à payer		68	31
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		68	2 804
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		132 457	91 102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		8 223	600
Série F		66 233	42 057
Série O		58 001	48 445
		132 457	91 102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		13,61	11,98
Série F		13,87	12,33
Série O		13,61	12,15

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		101	55
Revenus de dividendes		1 417	814
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		6 169	1 070
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		17	(16)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(9)	63
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 431	5 974
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Total revenus		18 126	7 959
Charges	8		
Frais de gestion		526	99
Frais d'administration fixes		121	29
Retenues d'impôts	2	186	91
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	139	93
Total charges		972	312
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		17 154	7 647
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		489	62
Série F		8 102	2 231
Série O		8 563	5 354
		17 154	7 647
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		397 485	28 148
Série F		4 253 182	1 091 539
Série O		4 033 601	2 306 262
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,23	2,22
Série F		1,91	2,04
Série O		2,12	2,32

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		600	150	42 057	1	48 445	15 204
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		489	62	8 102	2 231	8 563	5 354
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		8 768	592	20 260	40 006	4 017	27 887
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		129	14	2 247	347	2 752	1 558
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 634)	(204)	(4 094)	(179)	(3 024)	-
Total opérations sur les parts rachetables		7 263	402	18 413	40 174	3 745	29 445
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		-	-	135	137	556	482
Gains nets réalisés		129	14	2 204	212	2 196	1 076
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		129	14	2 339	349	2 752	1 558
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 623	450	24 176	42 056	9 556	33 241
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		8 223	600	66 233	42 057	58 001	48 445
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		50 124	14 935	3 410 288	101	3 987 814	1 514 135
Parts rachetables émises		666 570	51 208	1 498 373	3 396 717	291 949	2 345 476
Parts rachetables émises au réinvestissement		9 427	1 208	161 548	28 162	201 581	128 203
Parts rachetables rachetées		(121 733)	(17 227)	(293 875)	(14 692)	(219 795)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		604 388	50 124	4 776 334	3 410 288	4 261 549	3 987 814

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	17 154	7 647
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 169)	(1 070)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(17)	16
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		9	(63)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 431)	(5 974)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Achats de placements		(107 325)	(94 209)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		81 367	28 628
Dividendes à recevoir		33	(28)
Charges à payer		37	30
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(25 342)	(65 022)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(93)	(1)
Produit de l'émission de parts rachetables		33 547	67 953
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(8 752)	(383)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		24 702	67 569
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		17	(16)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(640)	2 547
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		3 002	472
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 379	3 002
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		101	55
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 264	695

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds actif d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'appuie sur une réflexion indépendante pour élaborer les thèses d'investissement pour chaque investissement. Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit les points d'inflexion, les perceptions erronées des marchés et les catalyseurs grâce à un processus reproductible qui favorise la cohérence et la durabilité de l'alpha, dans différentes conditions de marché. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	23 novembre 2022	A	A	1,65 %	0,15 %
Série F	23 novembre 2022	A	A	0,65	0,15
Série O	23 novembre 2022	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,60	0,01	13,61
Série F	13,86	0,01	13,87
Série O	13,60	0,01	13,61

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,98	-	11,98
Série F	12,33	-	12,33
Série O	12,15	-	12,15

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	2 633	2 401

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	97 852 555	73,9	61 667 944	67,7
Dollar australien	2 325 681	1,8	3 087 080	3,4
Dollar de Singapour	4 367 604	3,3	2 849 252	3,1
Euro	7 323 881	5,5	5 750 374	6,3
Franc suisse	8 434 351	6,4	5 829 751	6,4
Livre sterling	5 398 212	4,1	4 422 999	4,9
Peso mexicain	2 596 118	2,0	2 036 229	2,2
Yen japonais	2 017 716	1,5	2 477 325	2,7

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 6 515 806 \$ (4 406 048 \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA Londres 11:00	± 13 232 461	10,0	± 9 073 769	10,0

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 26 mois (14 mois en 2023) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Actions américaines	68,6	63,4
Actions canadiennes	3,7	6,4
Actions internationales	25,9	29,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,8	0,8

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

31 décembre 2024	Niveau			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	130 106 615	-	-	130 106 615
	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2023				
Actions ordinaires	90 330 458	-	-	90 330 458
Actifs dérivés	-	1 995 717	-	1 995 717
Passifs dérivés	-	(1 996 164)	-	(1 996 164)
Total des produits dérivés	-	(447)	-	(447)

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	95	65
Paievements indirects	39	25

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Conseillers	-	-	15 304	31
Série O	205	-	91	-

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 (3,7 %)				Taiwan (1,4 %)			
Industrie (3,7 %)				Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAE	6 379	1 758 996	1 811 806
Waste Connections Inc.	20 121	4 278 452	4 960 800				
Actions internationales (94,5 %)				Total des actions internationales		<u>109 361 924</u>	<u>125 145 815</u>
Allemagne (2,3 %)				Total des placements (98,2 %)		<u>113 640 376 *</u>	<u>130 106 615</u>
Adidas AG	4 512	1 207 065	1 590 968				
Symrise AG	9 483	1 420 910	1 449 490				
		<u>2 627 975</u>	<u>3 040 458</u>				
Australie (1,8 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,8 %)			<u>2 350 455</u>
CSL Ltd.	9 284	2 230 971	2 325 681	Actif net (100 %)			<u>132 457 070</u>
États-Unis (68,6 %)							
Adobe Systems Inc.	6 023	4 408 438	3 850 335				
Alphabet Inc., catégorie A	23 327	4 379 902	6 348 826				
Amazon.com Inc.	27 521	5 809 635	8 679 988				
Amgen Inc.	12 459	4 721 717	4 668 338				
Blackrock Inc.	3 479	4 846 409	5 129 447				
Danaher Corp.	17 146	5 726 657	5 659 677				
Marsh & McLennan Cos Inc.	4 910	1 344 964	1 499 462				
MasterCard Inc., catégorie A	7 738	4 556 672	5 864 318				
Meta Platforms, Inc., catégorie A	5 366	2 868 310	4 516 950				
Mettler-Toledo International Inc.	891	1 612 049	1 568 310				
Microsoft Corp.	19 535	9 629 201	11 837 202				
Monster Beverage Corp.	34 669	2 691 436	2 619 599				
Nvidia Corporation	38 640	3 736 504	7 459 657				
Public Storage	6 121	2 426 703	2 632 913				
Rollins Inc.	70 663	4 364 749	4 711 518				
Texas Instruments Inc.	10 982	2 828 722	2 960 356				
Uber Technologies Inc.	31 188	2 970 535	2 704 948				
Valero Energy Corp.	26 706	4 815 226	4 705 390				
Workday Inc.	9 478	3 042 131	3 515 807				
		<u>76 779 960</u>	<u>90 933 041</u>				
France (2,1 %)							
L'Oréal SA	5 540	3 004 377	2 820 044				
Japon (1,5 %)							
Keyence Corp.	3 417	2 074 504	2 017 716				
Mexique (2,0 %)							
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	686 019	3 358 060	2 596 118				
Pays-Bas (1,1 %)							
ASML Holding NV	1 448	1 331 651	1 463 380				
Royaume-Uni (4,0 %)							
Ashtead Group PLC	19 780	1 940 175	1 767 432				
Compass Group PLC	35 835	1 412 958	1 716 772				
London Stock Exchange Group PLC	9 116	1 696 924	1 851 412				
		<u>5 050 057</u>	<u>5 335 616</u>				
Singapour (3,3 %)							
DBS Group Holdings Ltd.	94 913	2 912 939	4 367 604				
Suisse (6,4 %)							
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	13 976	2 702 910	3 053 101				
Partners Group Holding AG	1 448	2 659 696	2 821 419				
Sika AG	7 488	2 869 828	2 559 831				
		<u>8 232 434</u>	<u>8 434 351</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 84 295 504 \$.

Fonds d'actions mondiales diversifié 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	54 016	45 718
Trésorerie		20	97
Souscriptions à recevoir		11	7
Total actifs		54 047	45 822
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		4	42
Charges à payer		63	49
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		67	91
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		53 980	45 731
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11 682	9 813
Série F		28 929	25 987
Série O		13 369	9 931
		53 980	45 731
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		20,50	17,10
Série F		13,88	11,47
Série O		14,15	11,57

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		763	868
Autres revenus		38	83
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		6 466	1 462
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 186	6 490
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Total revenus		13 454	8 903
Charges	8		
Frais de gestion		588	535
Charges d'intérêts		4	6
Frais d'administration fixes		92	84
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Total charges		683	625
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		12 771	8 278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 637	1 675
Série F		7 084	4 779
Série O		3 050	1 824
		12 771	8 278
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		553 807	616 756
Série F		2 090 178	2 458 147
Série O		855 712	857 012
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		4,76	2,72
Série F		3,39	1,94
Série O		3,57	2,13

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F		Série O	
	Investisseurs/Conseillers		2024	2023	2024	2023
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	9 813	9 360	25 987	25 189	9 931	8 907
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 637	1 675	7 084	4 779	3 050	1 824
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	713	271	878	296	2 867	1 939
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	710	-	1 830	129	890	168
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 462)	(1 493)	(5 016)	(4 277)	(2 480)	(2 739)
Total opérations sur les parts rachetables	(39)	(1 222)	(2 308)	(3 852)	1 277	(632)
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	-	-	8	129	85	168
Gains nets réalisés	729	-	1 826	-	804	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	729	-	1 834	129	889	168
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 869	453	2 942	798	3 438	1 024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11 682	9 813	28 929	25 987	13 369	9 931
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	573 841	650 945	2 266 325	2 627 767	858 286	922 714
Parts rachetables émises	36 473	17 543	66 714	28 165	210 478	179 707
Parts rachetables émises au réinvestissement	34 529	-	131 530	11 219	62 695	14 550
Parts rachetables rachetées	(74 872)	(94 647)	(379 799)	(400 826)	(186 825)	(258 685)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	569 971	573 841	2 084 770	2 266 325	944 634	858 286

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	12 771	8 278
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 466)	(1 462)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 186)	(6 490)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Achats de placements		(1 302)	(869)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		5 656	6 618
Charges à payer		14	(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 486	6 073
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(22)	-
Produit de l'émission de parts rachetables		4 454	2 521
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(8 996)	(8 482)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(4 564)	(5 961)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(78)	112
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		97	(15)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		20	97

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions mondiales diversifié BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectif, faits principalement dans des titres de participation de compagnies étrangères.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice et la qualité de la gestion. Le sous-gestionnaire de portefeuille diversifie habituellement les placements du fonds en investissant dans différents pays et différentes régions.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	11 octobre 2000	A	A	2,00	0,20
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	2,00	0,20
Série F	22 juin 2021	A	A	1,05	0,20
Série O	19 mai 2017	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	20,50	-	20,50
Série F	13,88	-	13,88
Série O	14,15	-	14,15
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	17,10	-	17,10
Série F	11,47	-	11,47
Série O	11,57	-	11,57

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	54 016	45 718

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	\$ 11 327	-	\$ -	-

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 566 \$.

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 New York 16:00	± 5 646 318	10,5	± 4 815 489	10,5

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds d'actions américaines	71,9	69,7
Fonds d'actions mondiales	28,2	30,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	-

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	54 016 037	-	-	54 016 037

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	45 718 092	-	-	45 718 092

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 8)

Série O	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	181	-	169	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen \$</u>	<u>Juste valeur \$</u>
Fonds communs de placement (100,1 %)			
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	2 054 000	25 381 963	38 820 601
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	800 942	8 487 354	10 147 932
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	414 069	<u>4 034 632</u>	<u>5 047 504</u>
		<u>37 903 949</u>	<u>54 016 037</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>37 903 949 *</u>	54 016 037
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(35 937)</u>
Actif net (100 %)			<u>53 980 100</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 35 791 837 \$.

Fonds de revenu 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	60 571	77 905
Plus-value non réalisée sur contrats de change		41	62
Souscriptions à recevoir		4	63
Produit de la vente de placements à recevoir		-	500
Total actifs		60 616	78 530
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		99	26
Découvert bancaire		303	531
Parts rachetées à payer		2	274
Charges à payer		24	26
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		428	857
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		60 188	77 673
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		18 574	21 425
Série F		32 187	47 678
Série FH		2 821	2 175
Série F5		990	991
Série H		402	503
Série O		1 449	1 159
Série T5		805	746
Série Privée		2 960	2 996
		60 188	77 673
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11,52	9,53
Série F		11,65	9,65
Série FH		11,34	9,85
Série F5		9,83	8,40
Série H		11,45	9,92
Série O		10,65	8,80
Série T5		8,87	7,65
Série Privée		11,34	9,40

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

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

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

États financiers

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		-	3 038
Revenus de dividendes		584	12 802
Revenus sur prêt de titres		1	-
Autres revenus		2 187	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 715	(29 128)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		10	(1 269)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(104)	(1 710)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9 057	53 565
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(94)	27
Total revenus		14 357	37 327
Charges	8		
Frais de gestion		816	3 204
Charges d'intérêts		43	-
Frais d'administration fixes		73	367
Charges assumées par le gestionnaire		(615)	(595)
Retenues d'impôts	2	-	684
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	12	356
Total charges		329	4 016
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 028	33 311
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		4 030	1 323
Série F		7 981	4 308
Série FH		676	144
Série F5		189	77
Série H		74	38
Série N		-	6 282
Série NR		-	69
Série O		291	8 628
Série T5		160	43
Série Privée		627	12 399
		14 028	33 311

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 872 959	2 504 068
Série F		3 610 338	5 967 004
Série FH		319 106	197 699
Série F5		97 730	138 270
Série H		43 694	74 329
Série N		-	10 724 255
Série NR		-	111 765
Série O		123 839	2 032 544
Série T5		91 507	97 740
Série Privée		275 692	11 910 464
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2,15	0,53
Série F		2,21	0,72
Série FH		2,12	0,73
Série F5		1,94	0,56
Série H		1,71	0,53
Série N		-	0,59
Série NR		-	0,61
Série O		2,35	4,25
Série T5		1,75	0,44
Série Privée		2,27	1,04

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	21 425	26 933	47 678	73 416	2 175	2 743	991	1 293	503	892
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 030	1 323	7 981	4 308	676	144	189	77	74	38
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 004	557	1 637	6 695	1 796	2 938	142	81	-	(3)
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	397	755	738	1 689	87	40	7	18	4	7
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(7 832)	(7 259)	(24 634)	(35 670)	(1 794)	(3 596)	(277)	(406)	(168)	(404)
Total opérations sur les parts rachetables	(6 431)	(5 947)	(22 259)	(27 286)	89	(618)	(128)	(307)	(164)	(400)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	381	878	969	2 743	97	94	33	57	9	27
Remboursement de capital	63	-	232	-	22	-	29	15	2	-
Remboursement de frais de gestion	6	6	12	17	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	450	884	1 213	2 760	119	94	62	72	11	27
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 851)	(5 508)	(15 491)	(25 738)	646	(568)	(1)	(302)	(101)	(389)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	18 574	21 425	32 187	47 678	2 821	2 175	990	991	402	503
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 248 057	2 838 162	4 943 233	7 638 283	220 898	280 979	118 018	152 395	50 724	90 829
Parts rachetables émises	100 663	88 019	159 714	753 579	188 323	295 871	14 976	11 153	-	556
Parts rachetables émises au réinvestissement	34 948	80 439	65 730	177 221	7 801	4 049	739	2 170	315	719
Parts rachetables rachetées	(771 857)	(758 563)	(2 406 715)	(3 625 850)	(168 270)	(360 001)	(33 021)	(47 700)	(15 906)	(41 380)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 611 811	2 248 057	2 761 962	4 943 233	248 752	220 898	100 712	118 018	35 133	50 724

Note	Séries									
	Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	-	526 323	-	5 360	1 159	1 142	746	825	2 996	435 839
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	6 282	-	69	291	8 628	160	43	627	12 399
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	38 402	-	367	496	501 697	-	19	9	9 141
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	5 128	-	31	59	210	26	19	99	4 410
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(570 983)	-	(5 748)	(497)	(510 308)	(77)	(119)	(661)	(454 369)
Total opérations sur les parts rachetables	-	(527 453)	-	(5 350)	58	(8 401)	(51)	(81)	(553)	(440 818)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	5 152	-	52	59	210	18	28	96	4 424
Remboursement de capital	-	-	-	27	-	-	32	13	14	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	5 152	-	79	59	210	50	41	110	4 424
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	(526 323)	-	(5 360)	290	17	59	(79)	(36)	(432 843)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	-	-	-	-	1 449	1 159	805	746	2 960	2 996
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	-	50 971 707	-	534 391	131 819	130 930	97 580	106 708	318 707	46 607 709
Parts rachetables émises	-	3 580 773	-	35 283	52 134	57 093 063	-	3 650	910	891 385
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	487 600	-	2 995	5 658	23 776	3 157	2 422	8 934	459 933
Parts rachetables rachetées	-	(55 040 080)	-	(572 669)	(53 503)	(57 115 950)	(9 959)	(15 200)	(67 471)	(47 640 320)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	-	-	-	-	136 108	131 819	90 778	97 580	261 080	318 707

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	14 028	33 311
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 715)	29 128
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(10)	1 269
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		104	1 710
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9 057)	(53 565)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		94	(27)
Achats de placements		(2 288)	(191 359)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		31 790	1 208 840
Intérêts à recevoir		-	1 425
Dividendes à recevoir		-	74
Autres actifs à recevoir		-	18
Charges à payer		(2)	(922)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		31 943	1 029 900
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(657)	(1 436)
Produit de l'émission de parts rachetables		5 143	560 105
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(36 212)	(1 589 499)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(31 726)	(1 030 830)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		10	(1 269)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	2
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		217	(930)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(531)	1 666
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(303)	(531)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	4 463
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		584	12 192

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de revenu 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. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	1 février 2016	M	A	1,80 %	0,10 %
Série Conseillers	1 février 2016	M	A	1,80 %	0,10 %
Série F	1 février 2016	M	A	0,80 %	0,10 %
Série FH	17 octobre 2016	M	A	0,80 %	0,10 %
Série F5	1 février 2016	M	A	0,80 %	0,10 %
Série H	17 octobre 2016	M	A	1,80 %	0,10 %
Série O	19 mai 2017	M	A	-	0,02 %
Série T5	1 février 2016	M	A	1,80 %	0,10 %
Série Privée	1 février 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,52	-	11,52
Série F	11,65	-	11,65
Série FH	11,34	-	11,34
Série F5	9,83	-	9,83
Série H	11,45	-	11,45
Série O	10,65	-	10,65
Série T5	8,87	-	8,87
Série Privée	11,34	-	11,34

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,53	-	9,53
Série F	9,65	-	9,65
Série FH	9,85	-	9,85
Série F5	8,40	-	8,40
Série H	9,92	-	9,92
Série O	8,80	-	8,80
Série T5	7,65	-	7,65
Série Privée	9,40	-	9,40

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	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	60 571	77 905

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	(1 997)	-	(1 964)	-
Dollar américain	(1 766 758)	(2,9)	(1 384 182)	(1,8)
Dollar australien	(184 005)	(0,3)	(221 364)	(0,3)
Dollar de Hong-Kong	(18 497)	-	(20 369)	-
Dollar de Singapour	(31 579)	(0,1)	(5 025)	-
Dollar néo-zélandais	(79 565)	(0,1)	(90 449)	(0,1)
Euro	(665 645)	(1,1)	(453 908)	(0,6)
Franc suisse	(49 193)	(0,1)	(64 754)	(0,1)
Livre sterling	(95 285)	(0,2)	(30 400)	-
Yen japonais	(60 596)	(0,1)	(89 514)	(0,1)

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 (147 656) \$ ((118 096) \$ 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
	\$	%	\$	%
S&P Global Infrastructure Index (100%)				
CA Londres 11:00	± 5 765 984	9,6 ±	7 215 855	9,3

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
	%	%
Fonds négociés en bourse	100,6	100,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,6)	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	60 571 084	-	-	60 571 084
Actifs dérivés	-	4 817 381	-	4 817 381
Passifs dérivés	-	(4 875 130)	-	(4 875 130)
Total des produits dérivés	-	(57 749)	-	(57 749)

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	77 904 662	-	-	77 904 662
Actifs dérivés	-	3 538 451	-	3 538 451
Passifs dérivés	-	(3 502 113)	-	(3 502 113)
Total des produits dérivés	-	36 338	-	36 338

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	12	300
Commissions versées aux apparentés	12	8
Paiements indirects	-	121

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	149	-	142	-
Série Privée	151	-	145	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	19 557	19 756

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen \$</u>	<u>Juste valeur \$</u>
Fonds négociés en bourse (100,6 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	2 682 950	<u>52 562 740</u>	<u>60 571 084</u>
Total des placements (100,6 %)		<u><u>52 562 740</u> *</u>	
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,1 %)			<u>(57 749)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			<u>(325 609)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>60 187 726</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 78 953 159 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	0,7214	\$ CA	327 162	327 162	\$ US	236 000	338 988	11 826
22 janvier 2025	1,6115	CHF	46 000	72 995	\$ CA	74 128	74 128	1 133
22 janvier 2025	0,0093	JPY	10 900 000	99 772	\$ CA	101 348	101 348	1 576
22 janvier 2025	1,5001	EUR	586 000	872 636	\$ CA	879 035	879 035	6 399
22 janvier 2025	1,0536	SGD	19 000	20 000	\$ CA	20 019	20 019	19
22 janvier 2025	0,2014	DKK	10 000	1 997	\$ CA	2 014	2 014	17
22 janvier 2025	0,8337	NZD	138 000	110 909	\$ CA	115 055	115 055	4 146
22 janvier 2025	0,5572	\$ CA	28 717	28 717	GBP	16 000	28 765	48
22 janvier 2025	0,8131	NZD	9 000	7 233	\$ CA	7 318	7 318	85
22 janvier 2025	0,5574	\$ CA	8 970	8 970	GBP	5 000	8 989	19
22 janvier 2025	109,6649	\$ CA	9 757	9 757	JPY	1 070 000	9 794	37
22 janvier 2025	0,7234	\$ CA	163 124	163 124	\$ US	118 000	169 494	6 370
22 janvier 2025	5,5850	\$ CA	10 743	10 743	HKD	60 000	11 097	354
22 janvier 2025	5,5597	\$ CA	10 792	10 792	HKD	60 000	11 097	305
22 janvier 2025	0,9058	AUD	11 000	9 778	\$ CA	9 964	9 964	186
22 janvier 2025	0,9203	AUD	274 000	243 563	\$ CA	252 154	252 154	8 591
								41 111

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	0,6679	\$ CA	79 351	79 351	EUR	53 000	78 924	(427)
22 janvier 2025	1,7931	GBP	74 000	133 039	\$ CA	132 686	132 686	(353)
22 janvier 2025	1,3787	\$ US	1 498 000	2 151 710	\$ CA	2 065 308	2 065 308	(86 402)
22 janvier 2025	1,0948	\$ CA	57 546	57 546	AUD	63 000	56 002	(1 544)
22 janvier 2025	0,6606	\$ CA	151 371	151 371	EUR	100 000	148 914	(2 457)
22 janvier 2025	108,5743	\$ CA	29 565	29 565	JPY	3 210 000	29 382	(183)
22 janvier 2025	0,6174	\$ CA	17 817	17 817	CHF	11 000	17 455	(362)
22 janvier 2025	1,2062	\$ CA	27 359	27 359	NZD	33 000	26 522	(837)
22 janvier 2025	0,1778	HKD	170 000	31 443	\$ CA	30 220	30 220	(1 223)
22 janvier 2025	0,6262	\$ CA	6 388	6 388	CHF	4 000	6 347	(41)
22 janvier 2025	1,0367	SGD	11 000	11 579	\$ CA	11 404	11 404	(175)
22 janvier 2025	1,4789	EUR	10 000	14 891	\$ CA	14 789	14 789	(102)
22 janvier 2025	1,2142	\$ CA	5 765	5 765	NZD	7 000	5 626	(139)
22 janvier 2025	1,3912	\$ US	51 000	73 256	\$ CA	70 949	70 949	(2 307)
22 janvier 2025	1,2162	\$ CA	6 578	6 578	NZD	8 000	6 429	(149)
22 janvier 2025	1,4820	EUR	4 000	5 957	\$ CA	5 928	5 928	(29)
22 janvier 2025	1,3982	\$ US	35 000	50 274	\$ CA	48 936	48 936	(1 338)
22 janvier 2025	0,1793	HKD	50 000	9 248	\$ CA	8 967	8 967	(281)
22 janvier 2025	1,0834	\$ CA	13 845	13 845	AUD	15 000	13 334	(511)
								(98 860)

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

(57 749)

Fonds d'actions américaines SmartData 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	785 794	630 213
Plus-value non réalisée sur contrats de change		1	189
Trésorerie		6 603	12 386
Marge sur contrats à terme		157	-
Souscriptions à recevoir		49	5
Intérêts à recevoir		69	278
Dividendes à recevoir		434	651
Autres actifs à recevoir		1 650	-
Total actifs		794 757	643 722
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		168	7
Parts rachetées à payer		103	28
Charges à payer		129	88
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		400	123
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		794 357	643 599
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		38 634	26 848
Série F		23 128	18 088
Série FH		856	652
Série F5		4 434	2 289
Série H		6 546	6 907
Série O		715 023	583 832
Série T5		565	18
Série Privée		5 171	4 965
		794 357	643 599
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		21,50	17,64
Série F		23,49	19,20
Série FH		19,49	17,58
Série F5		13,26	11,10
Série H		17,25	15,79
Série O		18,90	15,50
Série T5		13,62	10,89
Série Privée		18,92	16,03
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		14,96	13,31
Série F		16,34	14,49
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série Privée		13,16	12,10

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

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

Fonds d'actions américaines SmartData BNI

États financiers

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		492	1 374
Revenus de dividendes		8 408	9 669
Revenus sur les produits dérivés		27	76
Autres revenus		1 650	945
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		121 207	69 404
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		493	85
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(279)	(252)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		104 225	69 379
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		94	(20)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(349)	115
Total revenus		235 968	150 775
Charges	8		
Frais de gestion		992	885
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	1
Frais d'administration fixes		293	266
Charges assumées par le gestionnaire		(26)	(22)
Retenues d'impôts	2	1 332	1 490
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	102	106
Total charges		2 695	2 726
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		233 273	148 049
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9 750	5 128
Série F		6 485	3 126
Série FH		186	165
Série F5		1 007	477
Série H		1 431	2 013
Série O		212 218	136 247
Série T5		53	3
Série Privée		2 143	890
		233 273	148 049
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 574 158	1 647 792
Série F		913 853	875 646
Série FH		40 996	44 793
Série F5		260 560	224 970
Série H		361 341	718 961
Série O		35 569 822	44 407 507
Série T5		12 424	1 585
Série Privée		354 377	301 706

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6,19	3,11
Série F		7,10	3,57
Série FH		4,54	3,65
Série F5		3,86	2,12
Série H		3,96	2,80
Série O		5,97	3,07
Série T5		4,22	1,96
Série Privée		6,04	2,95
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		4,52	2,30
Série F		5,18	2,65
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série Privée		4,41	2,19

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	26 848	25 607	18 088	14 275	652	916	2 289	2 416	6 907	11 885
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 750	5 128	6 485	3 126	186	165	1 007	477	1 431	2 013
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	7 701	1 953	3 169	2 762	310	44	1 353	35	316	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3 767	181	2 274	146	104	7	438	68	793	63
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5 548)	(5 834)	(4 392)	(2 056)	(292)	(472)	(109)	(584)	(2 086)	(6 990)
Total opérations sur les parts rachetables	5 920	(3 700)	1 051	852	122	(421)	1 682	(481)	(977)	(6 927)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	20	56	-	3	3	9	-	-
Gains nets réalisés	3 875	180	2 466	103	103	4	398	16	811	57
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	142	98	-	-
Remboursement de frais de gestion	9	7	10	6	1	1	1	-	4	7
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3 884	187	2 496	165	104	8	544	123	815	64
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 786	1 241	5 040	3 813	204	(264)	2 145	(127)	(361)	(4 978)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	38 634	26 848	23 128	18 088	856	652	4 434	2 289	6 546	6 907
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 521 708	1 747 057	942 111	902 954	37 077	64 283	206 147	252 875	437 395	919 424
Parts rachetables émises	368 578	121 131	139 915	150 476	16 698	2 693	103 651	3 276	17 286	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	175 482	10 304	96 982	7 629	5 360	408	33 288	6 491	46 032	4 026
Parts rachetables rachetées	(268 462)	(356 784)	(194 324)	(118 948)	(15 219)	(30 307)	(8 601)	(56 495)	(121 236)	(486 055)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 797 306	1 521 708	984 684	942 111	43 916	37 077	334 485	206 147	379 477	437 395

Note	Série O		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	583 832	709 927	18	15	4 965	3 349
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	212 218	136 247	53	3	2 143	890
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	19 183	54 835	509	-	2 828	1 673
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	84 129	12 769	20	1	16	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(100 209)	(317 177)	(8)	-	(3 957)	(896)
Total opérations sur les parts rachetables	3 103	(249 573)	521	1	(1 113)	780
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	6 497	8 584	-	-	20	24
Gains nets réalisés	77 633	4 185	20	-	804	30
Remboursement de capital	-	-	7	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	84 130	12 769	27	1	824	54
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	131 191	(126 095)	547	3	206	1 616
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	715 023	583 832	565	18	5 171	4 965
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	37 678 449	55 452 089	1 634	1 549	309 732	253 841
Parts rachetables émises	990 370	3 902 438	39 031	-	151 828	116 006
Parts rachetables émises au réinvestissement	4 460 733	825 942	1 508	85	869	213
Parts rachetables rachetées	(5 296 900)	(22 502 020)	(683)	-	(189 177)	(60 328)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	37 832 652	37 678 449	41 490	1 634	273 252	309 732

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	233 273	148 049
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(121 207)	(69 404)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(493)	(85)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		279	252
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(104 225)	(69 379)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(94)	20
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		349	(115)
Achats de placements		(1 126 561)	(1 123 018)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 196 133	1 389 684
Marge sur contrats à terme		(157)	-
Intérêts à recevoir		209	(174)
Dividendes à recevoir		217	106
Autres actifs à recevoir		(1 650)	1 888
Charges à payer		41	(11)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		76 114	277 813
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 283)	(133)
Produit de l'émission de parts rachetables		35 325	61 305
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(116 526)	(334 047)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(82 484)	(272 875)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		493	85
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		94	(20)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(6 370)	4 938
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		12 386	7 383
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		6 603	12 386
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		701	1 200
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		7 293	8 285

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions américaines SmartData BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés américaines.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse des titres au travers d'un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de divers ratios financiers, lesquels sont sélectionnés à partir de stratégies de placement reconnues dans le marché. Suite à une juxtaposition des différents ratios, les titres obtenant la meilleure cote globale sont retenus. Le choix final des titres ainsi que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel. Le fonds peut investir dans de petites, de moyennes et de grandes sociétés. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			%	%	
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	22 novembre 2007	A	A	1,70	0,19
Série F	16 mai 2008	A	A	0,70	0,19
Série FH	12 mai 2017	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série H	12 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série O	28 avril 2017	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,70	0,19
Série Privée	14 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	21,49	0,01	21,50
Série F	23,49	-	23,49
Série FH	19,49	-	19,49
Série F5	13,26	-	13,26
Série H	17,25	-	17,25
Série O	18,90	-	18,90
Série T5	13,62	-	13,62
Série Privée	18,92	-	18,92

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	17,64	-	17,64
Série F	19,20	-	19,20
Série FH	17,58	-	17,58
Série F5	11,10	-	11,10
Série H	15,79	-	15,79
Série O	15,49	0,01	15,50
Série T5	10,89	-	10,89
Série Privée	16,03	-	16,03

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	58	-
Valeur totale de la garantie	60	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	11 355	14 074

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	785 901 477	98,9	635 763 746	98,8

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 39 295 074 \$ (31 788 187 \$ 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 S&P 500 RT (100%) CA Londres				
11:00	± 72 445 314	9,1	± 57 344 671	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 secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	4,4	4,1
Consommation discrétionnaire	12,8	12,2
Energie	3,5	3,7
Finance	11,1	11,2
Immobilier	1,5	2,6
Industrie	6,1	7,5
Matériaux	2,9	3,3
Santé	11,1	10,7
Services aux collectivités	1,3	1,1
Services de communication	10,4	8,3
Technologies de l'information	33,8	33,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,1	2,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	785 793 678	-	-	785 793 678
Actifs dérivés	2 986 632	7 804 046	-	10 790 678
Passifs dérivés	(2 998 205)	(7 971 186)	-	(10 969 391)
Total des produits dérivés	(11 573)	(167 140)	-	(178 713)

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	630 212 618	-	-	630 212 618
Actifs dérivés	-	8 433 783	-	8 433 783
Passifs dérivés	-	(8 251 896)	-	(8 251 896)
Total des produits dérivés	-	181 887	-	181 887

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	24	17
Commissions versées aux apparentés	24	17

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	161	-	142	-
Série T5	249	1	230	14
Série Privée	136	-	117	-

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 (98,9 %)							
Biens de consommation de base (4,4 %)							
Coca-Cola Consolidated Inc.	1 176	1 949 958	2 130 161	Loews Corp.	19 567	2 372 636	2 382 852
Costco Wholesale Corp.	3 711	2 557 215	4 888 400	MasterCard Inc., catégorie A	14 688	9 372 187	11 131 442
General Mills Inc.	21 326	1 976 296	1 954 464	Northern Trust Corp.	22 455	2 596 942	3 308 834
Mondelez International Inc.	22 033	1 910 864	1 891 926	Progressive Corp.	17 390	3 966 332	5 994 967
Monster Beverage Corp.	59 193	4 367 846	4 472 638	Prosperity Bancshares Inc.	21 212	2 111 007	2 297 751
PepsiCo Inc.	33 275	7 455 785	7 273 963	Stifel Financial Corp.	12 610	1 474 658	1 922 489
Procter & Gamble Co.	43 002	9 681 233	10 365 305	TravelersCos Inc./The	14 389	3 291 429	4 982 961
Tyson Foods Inc., catégorie A	9 389	841 026	775 304	Virtu Financial Inc., catégorie A	8 454	383 299	433 636
US Foods Holding Corp.	10 410	971 977	1 009 118	Visa Inc., catégorie A	3 530	1 236 273	1 605 187
Wal-Mart Stores Inc.	3 468	389 016	450 648				
		<u>32 101 216</u>	<u>35 211 927</u>			<u>68 197 532</u>	<u>88 538 151</u>
Consommation discrétionnaire (12,8 %)							
Amazon.com Inc.	117 265	18 765 788	36 984 802	Immobilier (1,5 %)			
Birkenstock Holding Plc	18 254	1 192 290	1 486 869	American Homes 4 Rent	6 899	354 880	370 933
Booking Holdings Inc.	915	5 626 937	6 538 781	CBRE Group Inc., catégorie A	1 873	343 394	353 461
Carmax Inc.	35 302	3 885 784	4 147 303	Equinix Inc.	3 944	4 785 695	5 346 087
Carvana Co.	1 204	390 218	351 557	Park Hotels & Resorts Inc.	65 864	1 277 711	1 332 233
DoorDash Inc.	13 930	3 171 104	3 359 323	ProLogis Inc.	30 774	5 183 389	4 676 685
Hasbro Inc.	14 093	1 254 078	1 132 742			<u>11 945 069</u>	<u>12 079 399</u>
Home Depot Inc.	5 595	3 247 114	3 130 561	Industrie (6,1 %)			
Lear Corp.	13 010	2 292 331	1 770 069	Aecom Technology Corp.	1 205	141 718	185 045
Lennar Corp., catégorie A	11 489	2 754 280	2 252 367	American Airlines Group Inc.	21 683	420 146	543 319
Lowe's Companies Inc.	1 161	377 963	412 156	AMETEK Inc.	10 892	1 659 475	2 823 199
Marriott International Inc., catégorie A	13 303	4 003 828	5 334 558	Caterpillar Inc.	1 784	951 830	930 799
Ross Stores Inc.	4 994	929 175	1 086 024	Cintas Corp.	8 437	1 777 534	2 215 974
Skechers U.S.A. Inc.	17 918	1 620 127	1 732 287	Comfort Systems USA Inc.	4 750	2 224 393	2 896 009
Snap-On Inc.	7 317	3 723 348	3 571 278	CoStar Group Inc.	25 903	2 913 141	2 664 017
Target Corp.	7 924	1 753 152	1 540 250	EMCOR Group Inc.	1 503	1 044 358	980 748
Tesla Motors Inc.	32 733	9 567 129	18 993 601	Equifax Inc.	12 759	5 026 098	4 674 912
Texas Roadhouse Inc.	1 738	404 725	450 813	FTI Consulting Inc.	1 964	533 280	539 335
Union Gas Ltd.	25 713	4 920 764	4 857 572	General Electric Co.	12 083	2 867 962	2 897 577
Wingstop Inc.	377	192 370	154 029	Huntington Ingalls Industries Inc.	1 294	465 489	351 309
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	17 825	2 021 815	2 582 766	Lyft Inc., catégorie A	14 732	330 193	273 206
		<u>72 094 320</u>	<u>101 869 708</u>	MasTec Inc.	3 643	629 058	712 623
				Northrop Grumman Corp.	7 143	4 402 525	4 815 132
				PACCAR Inc.	18 991	2 516 399	2 839 898
				Parker Hannifin Corp.	5 982	3 542 432	5 464 264
				Raytheon Technologies Corp.	5 069	821 173	843 347
				Textron Inc.	18 273	2 237 260	2 008 285
				Uber Technologies Inc.	51 677	4 950 799	4 481 967
				United Continental Holdings Inc.	14 388	1 470 601	2 008 435
				United Parcel Service Inc., catégorie B	16 902	3 336 435	3 063 532
						<u>44 262 299</u>	<u>48 212 932</u>
				Matériaux (2,9 %)			
				CRH PLC	20 030	2 697 790	2 664 701
				Ecolab Inc.	14 431	4 571 405	4 862 864
				Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	23 306	1 624 228	1 276 529
				Linde PLC	11 558	7 077 427	6 956 529
				Newmarket Corp.	572	403 917	433 783
				Sherwin-Williams Co./The	5 357	2 758 930	2 617 877
				Southern Copper Corp.	12 303	1 917 841	1 611 797
				Vulcan Materials co.	6 525	2 181 349	2 412 905
						<u>23 232 887</u>	<u>22 836 985</u>
				Santé (11,1 %)			
				Abbott Laboratories	20 232	3 273 124	3 290 736
				AbbVie Inc.	10 966	2 850 088	2 802 810
				Amgen Inc.	8 056	3 145 047	3 018 552
				Anthem Inc.	2 125	1 338 348	1 126 617
				Cable & Wireless PLC	2 840	878 596	851 301
				Centene Corp.	3 230	317 939	281 300
				Cigna Corp.	2 887	1 391 334	1 146 659
				Elanco Animal Health Inc.	20 139	358 721	350 607
				Eli Lilly & Co.	4 009	4 088 604	4 452 640
				Encompass Health Corp.	9 794	1 202 515	1 299 711
				Gilead Sciences Inc.	14 848	1 332 918	1 971 682
				Intuitive Surgical Inc.	2 290	1 673 313	1 718 347
				IQVIA Holdings Inc.	16 171	4 664 115	4 570 677
				Johnson & Johnson	46 201	9 772 303	9 606 116
				McKesson Corp.	2 527	2 087 797	2 068 997
				Medpace Holdings Inc.	5 306	2 584 971	2 534 219
				Medtronic PLC	15 526	1 799 316	1 783 159
Finance (11,1 %)							
AGNC Investment Corp.	113 662	1 549 650	1 504 919				
Allstate Corp.	2 596	717 324	719 494				
Ameriprise Financial Inc.	1 477	702 884	1 130 740				
Arthur J. Gallagher & Co.	4 465	1 681 826	1 822 000				
Bank of America Corp.	55 883	3 177 661	3 532 436				
Bank of New York Mellon Corp./The	22 379	2 075 127	2 473 066				
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	26 928	10 553 564	17 550 720				
Capital One Financial Corp.	4 758	900 766	1 220 137				
Citigroup Inc.	38 721	3 372 060	3 919 394				
CME Group Inc., catégorie A	16 879	4 608 416	5 635 119				
Coinbase Global Inc.	578	259 006	206 146				
Commerce Bancshares Inc.	8 177	601 770	732 741				
Corpay Inc.	1 507	793 041	733 586				
Equitable Holdings Inc.	1 654	93 372	112 184				
Evercore Partners Inc., catégorie A	600	246 459	239 093				
Franklin Resources Inc.	53 913	1 477 213	1 572 583				
J. P. Morgan Chase & Co.	32 969	8 582 630	11 373 674				

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 \$
Merck & Co. Inc.	47 659	7 636 366	6 816 515	Workday Inc.	8 968	3 166 511	3 326 625
Natera Inc.	13 308	3 032 305	3 028 529			149 193 035	268 157 971
Penumbra Inc.	3 449	934 433	1 177 493				
Pfizer Inc.	12 761	449 770	487 065	Total actions		562 933 128	785 793 678
Quest Diagnostics Inc.	2 867	626 142	622 114				
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3 866	5 127 482	3 958 960	Total des placements (98,9 %)		562 933 128 *	785 793 678
Stryker Corp.	1 395	698 458	722 143				
Teleflex Inc.	10 479	3 241 920	2 681 199	Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(167 140)
Tenet Healthcare Corp.	11 641	2 303 340	2 110 464	Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			157 186
UnitedHealth Group Inc.	16 150	10 849 319	11 758 139	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,1 %)			8 572 787
Universal Health Services, catégorie B	11 457	2 692 675	2 956 305	Actif net (100 %)			794 356 511
Vertex Pharmaceuticals Inc.	6 243	2 688 990	3 614 207				
Viatrix Inc.	19 813	306 043	354 615				
ZOETIS INC.	20 448	4 804 318	4 792 731				
		88 150 610	87 954 609				
Services aux collectivités (1,3 %)							
Edison International	11 657	1 373 732	1 337 464				
PG&E Corp.	133 549	3 665 132	3 878 199				
Xcel Energy Inc.	51 258	3 925 159	4 976 921				
		8 964 023	10 192 584				
Services de communication (10,4 %)							
Alphabet Inc., catégorie C	131 960	7 931 140	36 127 553				
Charter Communications Inc., catégorie A	5 011	2 321 244	2 469 467				
Comcast Corp., catégorie A	53 437	3 123 957	2 883 093				
Meta Platforms, Inc., catégorie A	29 499	12 512 586	24 831 441				
Netflix Inc.	7 744	4 196 759	9 922 865				
ROBLOX Corp.	7 335	452 063	610 122				
Verizon Communications Inc.	105 703	6 172 644	6 081 385				
		36 710 393	82 925 926				
Technologies de l'information (33,8 %)							
Adobe Systems Inc.	10 412	7 311 642	6 656 100				
Advanced Micro Devices	13 285	2 815 127	2 306 910				
Apple Inc.	181 215	25 002 301	65 238 088				
Applied Materials Inc.	1 048	242 507	245 019				
Arista Networks Inc.	13 048	1 836 255	2 074 238				
Automatic Data Processing Inc.	11 482	4 823 177	4 831 955				
Broadcom Inc.	54 343	9 309 352	18 107 464				
Broadridge Financial Solutions Inc.	8 477	2 546 933	2 755 863				
Cisco Systems Inc.	93 285	6 459 734	7 935 083				
CrowdStrike Holdings Inc.	4 589	2 082 764	2 256 422				
Dropbox Inc., catégorie A	10 360	445 026	447 402				
Euronet Worldwide Inc.	10 946	1 583 619	1 618 287				
Fair Isaac Inc.	1 376	3 805 608	3 935 663				
Fiserv Inc.	20 831	3 705 627	6 156 132				
Fortinet Inc.	19 157	2 000 748	2 601 989				
Gartner Inc.	5 776	3 909 983	4 023 997				
Intuit Inc.	3 987	3 678 867	3 602 381				
Marvell Technology Inc.	2 408	231 620	382 349				
Micron Technology Inc.	15 025	2 136 194	1 817 851				
Microsoft Corp.	74 866	24 143 174	45 364 933				
Motorola Solutions Inc.	505	241 619	335 573				
Nutanix Inc., catégorie A	13 612	1 003 359	1 197 208				
Nvidia Corporation	290 447	14 696 000	56 072 334				
Oracle Corp.	34 713	5 574 095	8 318 399				
Qualcomm Inc	21 265	5 275 356	4 696 250				
salesforce.com	5 637	2 897 110	2 710 705				
ServiceNow Inc.	4 491	5 894 329	6 844 412				
Toast Inc.	43 861	2 374 398	2 298 339				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 511 577 435 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur indices (-7,4 %)							Juste valeur positive (négative)
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾		
					\$ CA	\$ CA	
États-Unis (-7,4 %)							
S&P 500 EMINI	acheteur	7	mars 2025	5 935,750 \$ US	2 986 632	(11 573)	
Actifs en collatéral (107,4 %)						168 759	
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						157 186	

⁽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 de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
19 mars 2025	0,6986	\$ CA	487 516	487 516	\$ US	340 601	488 226	710

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
19 mars 2025	1,4014	\$ US	144 245	206 764	\$ CA	202 151	202 151	(4 613)
19 mars 2025	1,4013	\$ US	5 076 587	7 276 906	\$ CA	7 113 669	7 113 669	(163 237)
								(167 850)

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture (167 140)

Fonds 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	2 120 896	1 414 782
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	170
Trésorerie		7 908	15 545
Souscriptions à recevoir		1 554	3 072
Dividendes à recevoir		2 573	1 436
Total actifs		2 132 931	1 435 005
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		838	-
Parts rachetées à payer		2 726	894
Placements à payer		-	4 180
Charges à payer		2 235	1 335
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		5 799	6 409
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 127 132	1 428 596
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		408 081	284 600
Série F		1 568 441	1 037 739
Série FH		20 924	5 491
Série F5		42 225	28 559
Série H		14	5
Série O		80 300	69 509
Série T5		7 147	2 693
		2 127 132	1 428 596
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		74,60	62,78
Série F		52,65	43,77
Série FH		12,28	11,15
Série F5		30,43	26,49
Série H		12,04	11,07
Série O		56,20	46,27
Série T5		26,39	23,27
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		51,89	47,38
Série F		36,62	33,03
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		39,09	34,92
Série T5		-	-

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

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

Fonds d'actions américaines BNI

États financiers

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		-	179
Revenus de dividendes		22 511	14 725
Autres revenus		418	674
Variations de la juste valeur			
Gains (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		21 281	18 374
Gains (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(75)	(276)
Gains (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(245)	(67)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		308 833	174 544
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(14)	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1 008)	201
Total revenus		351 701	208 351
Charges	8		
Frais de gestion		17 070	10 806
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		4	2
Charges d'intérêts		6	-
Frais d'administration fixes		4 700	2 930
Charges assumées par le gestionnaire		(496)	(246)
Retenues d'impôts	2	3 243	2 109
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	125	55
Total charges		24 652	15 656
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		327 049	192 695
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		59 905	36 581
Série F		244 516	139 438
Série FH		928	345
Série F5		6 413	3 946
Série H		1	-
Série O		14 522	12 071
Série T5		764	314
		327 049	192 695

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		5 086 442	4 002 513
Série F		27 756 938	20 472 776
Série FH		1 030 912	250 478
Série F5		1 235 722	923 850
Série H		1 155	162
Série O		1 453 668	1 560 538
Série T5		184 278	89 324
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11,78	9,14
Série F		8,81	6,81
Série FH		0,90	1,38
Série F5		5,19	4,27
Série H		0,94	1,54
Série O		9,99	7,74
Série T5		4,15	3,50
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8,60	6,77
Série F		6,43	5,05
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		7,29	5,73
Série T5		-	-

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023 (214 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	284 600	196 110	1 037 739	683 874	5 491	-	28 559	18 495	5	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 905	36 581	244 516	139 438	928	345	6 413	3 946	1	-
Opérations sur les parts rachetables	123 836	98 914	582 475	395 212	17 099	5 647	14 987	13 931	9	7
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	51	24	419	208	4	-	577	350	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	(60 260)	(47 005)	(296 289)	(180 785)	(2 594)	(501)	(6 646)	(7 063)	(1)	(2)
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	63 627	51 933	286 605	214 635	14 509	5 146	8 918	7 218	8	5
Total opérations sur les parts rachetables	63 627	51 933	286 605	214 635	14 509	5 146	8 918	7 218	8	5
Distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	-	-	1 648	1 089	-	-
Remboursement de capital	51	24	419	208	4	-	17	11	-	-
Remboursement de frais de gestion	51	24	419	208	4	-	17	11	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	51	24	419	208	4	-	1 665	1 100	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	123 481	88 490	530 702	353 865	15 433	5 491	13 666	10 064	9	5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	408 081	284 600	1 568 441	1 037 739	20 924	5 491	42 225	28 559	14	5
Transactions sur parts rachetables	4 533 586	3 660 030	23 709 561	18 535 304	492 536	-	1 077 997	790 140	455	-
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 808 058	1 679 447	12 176 450	9 647 841	1 426 626	540 194	523 861	550 033	814	638
Parts rachetables émises	721	405	8 371	5 067	363	36	20 069	13 916	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	(871 898)	(806 296)	(6 106 556)	(4 478 651)	(215 979)	(47 694)	(234 248)	(276 092)	(77)	(183)
Parts rachetables rachatées	5 470 467	4 533 586	29 787 826	23 709 561	1 703 546	492 536	1 387 679	1 077 997	1 192	455
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	5 470 467	4 533 586	29 787 826	23 709 561	1 703 546	492 536	1 387 679	1 077 997	1 192	455

Note	Série O		Série T5	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	69 509	63 912	2 693	1 712
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 522	12 071	764	314
Opérations sur les parts rachetables	9 535	9 070	4 411	1 193
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	-	66	21
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	(13 266)	(15 544)	(568)	(452)
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 731)	(6 474)	3 909	762
Total opérations sur les parts rachetables	(3 731)	(6 474)	3 909	762
Distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	219	95
Remboursement de capital	-	-	219	95
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	219	95
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 791	5 597	4 454	981
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	80 300	69 509	7 147	2 693
Transactions sur parts rachetables	1 502 334	1 654 548	115 738	82 267
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	179 963	210 103	174 982	52 561
Parts rachetables émises	-	-	2 599	959
Parts rachetables émises au réinvestissement	(253 455)	(362 317)	(22 499)	(20 049)
Parts rachetables rachatées	1 428 842	1 502 334	270 820	115 738
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 428 842	1 502 334	270 820	115 738

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	327 049	192 695
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(21 281)	(18 374)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		75	276
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		245	67
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(308 833)	(174 544)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		14	3
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1 008	(201)
Achats de placements		(827 998)	(778 071)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		447 573	489 734
Dividendes à recevoir		(1 137)	(572)
Charges à payer		900	(365)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(382 385)	(289 352)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 241)	(824)
Produit de l'émission de parts rachetables		753 870	523 449
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(377 792)	(251 460)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		374 837	271 165
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(75)	(276)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(14)	(3)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(7 548)	(18 187)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		15 545	34 011
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		7 908	15 545
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	179
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		18 131	12 044

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions américaines BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs faits principalement dans des titres de participation de compagnies américaines.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés américaines et de sociétés faisant affaire aux États-Unis. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires, mais il peut aussi faire des placements en actions privilégiées, en obligations et en bons du Trésor. Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	18 mai 1993	A	1,75	0,24
Série Conseillers	12 juin 2009	A	1,75	0,24
Série F	24 décembre 2013	A	0,65	0,24
Série FH	29 mai 2023	A	0,65	0,24
Série F5	21 mai 2014	M	0,65	0,24
Série H	29 mai 2023	A	1,75	0,24
Série O	21 mai 2014	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	1,75	0,24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	74,58	0,02	74,60
Série F	52,64	0,01	52,65
Série FH	12,28	-	12,28
Série F5	30,42	0,01	30,43
Série H	12,04	-	12,04
Série O	56,19	0,01	56,20
Série T5	26,38	0,01	26,39

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	62,78	-	62,78
Série F	43,77	-	43,77
Série FH	11,15	-	11,15
Série F5	26,50	(0,01)	26,49
Série H	11,07	-	11,07
Série O	46,27	-	46,27
Série T5	23,27	-	23,27

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de parts rachetables
Dollar américain	2 102 682 801	98,9	1 415 717 599	99,1

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 105 134 140 \$ (70 785 880 \$ 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	± 159 109 491	7,5	± 110 287 649	7,7

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	5,2	6,1
Consommation discrétionnaire	18,0	15,6
Finance	19,7	12,6
Industrie	9,3	10,3
Matériaux	7,0	7,6
Santé	9,1	11,3
Services de communication	8,8	7,1
Technologies de l'information	22,6	28,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3	1,0

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	2 120 896 109	-	-	2 120 896 109
Actifs dérivés	-	20 535 167	-	20 535 167
Passifs dérivés	-	(21 373 460)	-	(21 373 460)
Total des produits dérivés	-	(838 293)	-	(838 293)

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	1 414 782 482	-	-	1 414 782 482
Actifs dérivés	-	5 405 617	-	5 405 617
Passifs dérivés	-	(5 236 091)	-	(5 236 091)
Total des produits dérivés	-	169 526	-	169 526

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	123	55
Paiements indirects	97	33

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série H	100	8	100	22
Série O	101	-	101	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	26 781	26 781
Pertes autres qu'en capital	2 089	2 089
Date d'échéance	2041	2041

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,7 %)			
Biens de consommation de base (5,2 %)			
Colgate-Palmolive Co.	279 567	28 699 838	36 545 269
PepsiCo Inc.	336 315	66 427 383	73 518 949
		<u>95 127 221</u>	<u>110 064 218</u>
Consommation discrétionnaire (18,0 %)			
AutoZone Inc.	31 182	76 495 641	143 601 833
Hilton Worldwide Holdings Inc.	136 710	38 578 449	48 583 278
Lowe's Companies Inc.	209 536	45 400 818	74 385 478
Nike Inc., catégorie B	335 255	40 735 767	36 479 748
TJX Companies Inc.	457 993	38 559 257	79 542 602
		<u>239 769 932</u>	<u>382 592 939</u>
Finance (19,7 %)			
CME Group Inc., catégorie A	240 546	61 803 826	80 307 208
MasterCard Inc., catégorie A	161 891	66 073 630	122 690 648
Moody's Corp.	215 035	75 319 037	146 368 917
MSCI Inc.	80 705	35 124 620	69 614 065
		<u>238 321 113</u>	<u>418 980 838</u>
Industrie (9,3 %)			
Carrier Global Corp.	593 153	27 010 093	58 240 555
Copart Inc.	422 900	30 415 362	34 890 884
Graco Inc.	434 682	35 537 545	52 672 724
Otis Worldwide Corp.	397 091	37 835 248	52 867 162
		<u>130 798 248</u>	<u>198 671 325</u>
Matériaux (7,0 %)			
Linde PLC	116 045	40 709 051	69 845 164
Sherwin-Williams Co./The	160 377	46 928 842	78 373 573
		<u>87 637 893</u>	<u>148 218 737</u>
Santé (9,1 %)			
Becton Dickinson and Co.	118 613	34 347 575	38 670 083
Johnson & Johnson	281 723	54 706 713	58 575 871
UnitedHealth Group Inc.	131 682	63 110 711	95 872 153
		<u>152 164 999</u>	<u>193 118 107</u>
Services de communication (8,8 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	690 939	98 216 581	188 050 403
Technologies de l'information (22,6 %)			
Adobe Systems Inc.	72 355	46 768 345	46 254 524
Analog Devices Inc.	178 511	31 396 010	54 523 061
Factset Research Systems Inc.	75 675	36 733 069	52 267 250
Mettler-Toledo International Inc.	24 052	28 947 197	42 335 578
Microsoft Corp.	326 720	114 294 866	197 975 462
Oracle Corp.	366 575	37 996 093	87 843 667
		<u>296 135 580</u>	<u>481 199 542</u>
Total actions		<u>1 338 171 567</u>	<u>2 120 896 109</u>
Total des placements (99,7 %)		<u>1 338 171 567</u> *	<u>2 120 896 109</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(838 293)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>7 074 414</u>
Actif net (100 %)			<u>2 127 132 230</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 940 891 081 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	1,3875	\$ US	2 284 000	3 280 711	\$ CA	3 168 936	3 168 936	(111 775)
22 janvier 2025	1,3787	\$ US	12 596 000	18 092 749	\$ CA	17 366 231	17 366 231	(726 518)
								<u>(838 293)</u>

Fonds d'actions internationales SmartData 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	1 556 886	1 305 168
Plus-value non réalisée sur contrats de change		2	1
Trésorerie		18 046	23 543
Marge sur contrats à terme		763	1 629
Plus-value non réalisée sur contrats à terme		-	3
Souscriptions à recevoir		690	598
Intérêts à recevoir		109	145
Dividendes à recevoir		1 027	1 120
Autres actifs à recevoir		3 809	2 577
Total actifs		1 581 332	1 334 784
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		1	1
Moins-value non réalisée sur contrats à terme		19	-
Parts rachetées à payer		553	708
Charges à payer		499	419
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 072	1 128
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 580 260	1 333 656
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8 676	8 283
Série F		15 260	14 076
Série FH		2	3
Série F5		30	42
Série H		250	219
Série N		388 746	319 158
Série NR		3 618	2 919
Série O		467 876	403 077
Série T5		23	22
Série GP		650 007	541 236
Série GPO		41 198	41 239
Série Privée		4 574	3 382
		1 580 260	1 333 656
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,03	9,13
Série F		10,73	9,72
Série FH		14,94	13,58
Série F5		8,55	8,11
Série H		14,52	13,09
Série N		11,71	10,63
Série NR		10,36	9,74
Série O		12,71	11,55
Série T5		7,36	6,97
Série GP		12,01	10,90
Série GPO		11,91	10,84
Série Privée		13,94	12,62

États de la situation financière (suite)

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

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		8,35	8,23
Série GPO		8,28	8,18
Série Privée		9,70	9,52

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

Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

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

Fonds d'actions internationales SmartData BNI

États financiers

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2024	2023
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	413	400
Revenus de dividendes	43 845	45 045
Revenus sur les produits dérivés	306	680
Autres revenus	1 233	-
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	190 731	122 206
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	1 135	(893)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(196)	(1 082)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(18 921)	59 568
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(28)	(64)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme	(22)	83
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	2	-
Total revenus	218 498	225 943
Charges		
Frais de gestion	4 507	4 003
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	3	2
Frais d'administration fixes	1 460	1 303
Charges assumées par le gestionnaire	(12)	(11)
Retenues d'impôts	5 520	5 007
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	2 158	1 892
Total charges	13 636	12 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	204 862	213 747
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 080	1 239
Série F	1 803	2 162
Série FH	-	3
Série F5	7	6
Série H	31	34
Série N	49 356	52 266
Série NR	449	503
Série O	63 254	66 059
Série T5	2	2
Série GP	82 455	83 852
Série GPO	5 870	7 032
Série Privée	555	589
	204 862	213 747

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2024	2023
	\$	\$
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	868 557	997 984
Série F	1 263 211	1 536 320
Série FH	152	1 640
Série F5	4 799	5 106
Série H	16 728	16 554
Série N	30 913 085	31 883 488
Série NR	321 712	330 879
Série O	34 899 257	36 472 613
Série T5	3 093	2 939
Série GP	50 565 445	51 266 391
Série GPO	3 394 578	4 183 115
Série Privée	301 947	333 111
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	1,24	1,24
Série F	1,43	1,41
Série FH	2,59	2,09
Série F5	1,32	1,16
Série H	1,87	2,06
Série N	1,60	1,64
Série NR	1,39	1,52
Série O	1,81	1,81
Série T5	0,93	0,64
Série GP	1,63	1,64
Série GPO	1,73	1,68
Série Privée	1,84	1,77
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Séries Investisseurs/Conseillers	-	-
Série F	-	-
Série FH	-	-
Série F5	-	-
Série H	-	-
Série N	-	-
Série NR	-	-
Série O	-	-
Série T5	-	-
Série GP	1,19	1,22
Série GPO	1,26	1,24
Série Privée	1,34	1,31

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	8 283	9 744	14 076	14 195	3	28	42	37	219	185
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 080	1 239	1 803	2 162	-	3	7	6	31	34
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	638	191	8 408	12 138	-	19	1	1	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	253	84	499	246	-	-	1	-	7	2
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 306)	(2 884)	(8 959)	(14 356)	(1)	(47)	(18)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(415)	(2 609)	(52)	(1 972)	(1)	(28)	(16)	1	7	2
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	45	89	213	302	-	-	1	1	1	2
Gains nets réalisés	225	-	347	-	-	-	1	-	6	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-
Remboursement de frais de gestion	2	2	7	7	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	272	91	567	309	-	-	3	2	7	2
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	393	(1 461)	1 184	(119)	(1)	(25)	(12)	5	31	34
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	8 676	8 283	15 260	14 076	2	3	30	42	250	219
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	906 890	1 213 241	1 448 470	1 661 827	213	2 394	5 199	5 024	16 704	16 543
Parts rachetables émises	63 138	22 246	775 498	1 312 865	-	1 446	152	157	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	25 280	9 218	46 644	25 525	6	4	157	18	508	161
Parts rachetables rachetées	(130 698)	(337 815)	(848 456)	(1 551 747)	(83)	(3 631)	(1 992)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	864 610	906 890	1 422 156	1 448 470	136	213	3 516	5 199	17 212	16 704

Note	Séries									
	Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série GP	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	319 158	364 737	2 919	3 612	403 077	425 716	22	1	541 236	549 556
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	49 356	52 266	449	503	63 254	66 059	2	2	82 455	83 852
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	91 243	80 343	1 143	845	31 986	43 356	-	20	212 416	65 429
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	16 869	8 511	149	66	22 967	12 470	1	-	27 297	13 157
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(70 910)	(178 142)	(766)	(1 935)	(30 440)	(132 054)	-	-	(185 446)	(157 209)
Total opérations sur les parts rachetables	37 202	(89 288)	526	(1 024)	24 513	(76 228)	1	20	54 267	(78 623)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	7 603	8 557	71	82	11 472	12 470	-	-	12 265	13 549
Gains nets réalisés	9 367	-	87	-	11 496	-	1	-	15 686	-
Remboursement de capital	-	-	118	90	-	-	1	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	16 970	8 557	276	172	22 968	12 470	2	1	27 951	13 549
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	69 588	(45 579)	699	(693)	64 799	(22 639)	1	21	108 771	(8 320)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	388 746	319 158	3 618	2 919	467 876	403 077	23	22	650 007	541 236
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	30 034 056	39 012 952	299 758	409 471	34 901 197	41 923 698	3 095	174	49 654 631	57 374 258
Parts rachetables émises	7 747 504	8 030 826	108 165	91 356	2 475 559	3 928 219	-	2 914	17 507 419	6 297 850
Parts rachetables émises au réinvestissement	1 446 753	806 722	14 303	7 029	1 814 154	1 088 123	90	8	2 282 363	1 215 996
Parts rachetables rachetées	(6 022 248)	(17 816 444)	(72 996)	(208 098)	(2 388 672)	(12 038 843)	(9)	(1)	(15 319 586)	(15 233 473)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	33 206 065	30 034 056	349 230	299 758	36 802 238	34 901 197	3 176	3 095	54 124 827	49 654 631

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 par série des exercices terminés les 31 décembre (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série GPO		Série Privée	
		2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		41 239	46 496	3 382	3 476
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 870	7 032	555	589
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		8 692	1 015	1 814	1 137
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 970	1 264	33	25
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(14 496)	(13 231)	(1 021)	(1 747)
Total opérations sur les parts rachetables		(3 834)	(10 952)	826	(585)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		1 024	1 337	81	98
Gains nets réalisés		1 053	-	108	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 077	1 337	189	98
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(41)	(5 257)	1 192	(94)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		41 198	41 239	4 574	3 382
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		3 803 427	4 866 674	267 920	311 939
Parts rachetables émises		716 931	98 863	130 339	94 439
Parts rachetables émises au réinvestissement		166 127	117 491	2 382	2 019
Parts rachetables rachetées		(1 227 618)	(1 279 601)	(72 474)	(140 477)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		3 458 867	3 803 427	328 167	267 920

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	204 862	213 747
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(190 731)	(122 206)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1 135)	893
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		196	1 082
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		18 921	(59 568)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		28	64
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		22	(83)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(2)	-
Achats de placements		(2 402 650)	(2 001 381)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 322 547	2 279 054
Marge sur contrats à terme		866	(1 284)
Intérêts à recevoir		36	(145)
Dividendes à recevoir		93	802
Autres actifs à recevoir		(1 232)	271
Charges à payer		80	(98)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(48 099)	311 148
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 236)	(763)
Produit de l'émission de parts rachetables		356 249	204 346
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(313 518)	(502 765)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		41 495	(299 182)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 135	(893)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(28)	(64)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(6 604)	11 966
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		23 543	12 534
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		18 046	23 543
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		449	255
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		38 418	40 840

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

Notes propres au fonds

Objetif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales SmartData BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés étrangères situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord et dans des certificats américains d'actions étrangères (American Depositary Receipt — ADR) négociés sur des bourses reconnues.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse des titres au travers d'un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de divers ratios financiers, lesquels sont sélectionnés à partir de stratégies de placement reconnues dans le marché. Suite à une juxtaposition des différents ratios, les titres obtenant la meilleure cote globale sont retenus. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur les plans sectoriel et géographique. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	22 novembre 2007	A	A	1,70	0,19
Série F	16 mai 2008	A	A	0,70	0,19
Série FH	12 mai 2017	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série H	12 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série N	5 mai 2021	A	A	0,30	0,15
Série NR	5 mai 2021	M	A	0,30	0,15
Série O	20 mai 2014	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,70	0,19
Série GP	13 mai 2021	A	A	*	*
Série GPO	13 mai 2021	A	A	*	*
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	0,03	10,03
Série F	10,69	0,04	10,73
Série FH	14,88	0,06	14,94
Série F5	8,52	0,03	8,55
Série H	14,46	0,06	14,52
Série N	11,66	0,05	11,71
Série NR	10,32	0,04	10,36
Série O	12,67	0,04	12,71
Série T5	7,33	0,03	7,36
Série GP	11,96	0,05	12,01
Série GPO	11,87	0,04	11,91
Série Privée	13,88	0,06	13,94

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,13	-	9,13
Série F	9,72	-	9,72
Série FH	13,58	-	13,58
Série F5	8,11	-	8,11
Série H	13,09	-	13,09
Série N	10,62	0,01	10,63
Série NR	9,74	-	9,74
Série O	11,55	-	11,55
Série T5	6,97	-	6,97
Série GP	10,90	-	10,90
Série GPO	10,84	-	10,84
Série Privée	12,62	-	12,62

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	6 374	9 752

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	45 700 481	2,9	42 369 858	3,2
Couronne norvégienne	10 319 946	0,7	6 586 708	0,5
Couronne suédoise	62 510 074	4,0	49 471 516	3,7
Dollar américain	55 906 298	3,5	38 265 045	2,9
Dollar australien	116 659 572	7,4	82 347 761	6,5
Dollar de Hong-Kong	44 088 803	2,8	30 497 296	2,3
Dollar de Singapour	19 561 877	1,2	13 863 277	1,0
Dollar néo-zélandais	1 952 235	0,1	1 521 950	0,1
Euro	546 144 075	34,6	471 927 327	35,4
Franc suisse	143 141 508	9,1	146 853 380	11,0
Livre sterling	151 959 066	9,6	143 887 530	10,8
Yen japonais	369 053 460	23,4	296 725 984	22,2

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 78 349 870 \$ (66 215 882 \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE				
USD (100%) CA New York 16:00	± 82 963 645	5,3	± 72 817 595	5,5

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 concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Allemagne	11,4	10,0
Australie	7,1	7,1
Autriche	0,2	0,4
Belgique	0,3	0,3
Bermudes	0,1	-
Chine	0,3	0,1
Danemark	2,8	3,1
Espagne	0,7	2,8
Finlande	0,9	1,1
France	10,6	11,1
Hong Kong	2,7	2,5
Ile de Man	0,1	-
Irlande	0,6	0,7
Israël	0,1	0,1
Italie	3,0	2,4
Japon	23,3	22,2
Luxembourg	0,1	0,4
Macau	0,1	-
Norvège	0,6	0,3
Nouvelle-Zélande	0,3	0,4
Pays-Bas	5,8	5,4
Portugal	-	0,2
Produits dérivés	-	0,1
Royaume-Uni	13,5	11,7
Singapour	0,9	0,9
Suède	3,9	3,2
Suisse	9,2	11,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,4	2,0

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	62 868

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 556 886 190	-	-	1 556 886 190
Actifs dérivés	12 478 960	233 977	-	12 712 937
Passifs dérivés	(12 476 051)	(232 655)	-	(12 708 706)
Total des produits dérivés	2 909	1 322	-	4 231

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	1 305 168 389	-	-	1 305 168 389
Actifs dérivés	13 554 153	201 001	-	13 755 154
Passifs dérivés	(13 543 032)	(201 654)	-	(13 744 686)
Total des produits dérivés	11 121	(653)	-	10 468

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1 342	1 154
Commissions versées aux apparentés	1 342	1 154

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série H	17 212	100	16 704	100
Série T5	184	6	171	6
Série GP	113	-	108	-
Série GPO	116	-	110	-
Série Privée	124	-	119	-

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 (98,6 %)							
Allemagne (11,4 %)							
Adidas AG	14 399	4 848 713	5 077 204	Telstra Corp. Ltd.	1 794 117	6 494 460	6 400 418
Allianz AG	38 487	16 463 300	16 957 804	Vicinity Centres	1 101 227	2 118 809	2 057 356
BASF SE	24 430	1 711 168	1 544 593	Westpac Banking Corp.	62 047	1 543 872	1 784 043
Continental AG	22 602	2 031 575	2 181 557	WiseTech Global Ltd.	10 513	764 198	1 132 245
Deutsche Bank AG	200 577	4 492 628	4 969 870			<u>104 837 772</u>	<u>111 702 348</u>
Deutsche Boerse AG	14 535	4 778 656	4 813 494	Autriche (0,2 %)			
Deutsche Post AG	81 350	4 425 963	4 116 153	BAWAG Group AG	25 907	1 467 209	3 130 518
Deutsche Telekom AG	98 622	4 172 729	4 242 598	Belgique (0,3 %)			
E.ON AG	225 693	4 549 288	3 780 778	Proximus SA	68 850	703 149	515 170
Fresenius Medical Care AG	66 827	3 781 121	4 394 319	UCB SA	9 817	2 547 235	2 809 589
Fresenius SE	207 805	10 387 406	10 378 382	Warehouses De Pauw CVA	39 109	1 184 639	1 106 473
Gea Group AG	8 646	475 216	615 652			<u>4 435 023</u>	<u>4 431 232</u>
Hannover rueckversicherung AG	20 869	6 423 422	7 501 524	Bermudes (0,1 %)			
HeidelbergCement AG	3 347	579 951	594 575	Conduit Holdings Ltd.	52 772	479 432	444 949
HelloFresh SE	10 876	149 054	190 453	Hiscox Ltd.	61 352	1 277 562	1 195 788
Henkel Kgaa	58 234	5 109 948	6 451 492			<u>1 756 994</u>	<u>1 640 737</u>
Henkel KGaA, priv.	47 121	4 877 807	5 943 038	Chine (0,3 %)			
Hochtief	6 663	1 032 536	1 286 828	ENN Energy Holdings Ltd.	61 500	589 854	635 712
Hugo Boss AG	9 807	617 795	653 929	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	1 400 100	2 835 150	4 406 235
Infineon Technologies AG	35 363	1 626 995	1 653 443			<u>3 425 004</u>	<u>5 041 947</u>
Knorr-Bremse AG	39 698	3 831 043	4 158 563	Danemark (2,8 %)			
LEG Immobilien AG	7 755	951 750	944 595	Genmab A/S	20 090	7 997 975	5 987 160
MTU Aero Engines Holding AG	12 561	4 408 535	6 022 692	NKT A/S	7 138	883 024	733 312
Muenchener Rueckver AG	19 392	11 000 266	14 065 375	Novo Nordisk A/S	259 849	27 494 636	32 387 053
Nemetschek SE	10 361	1 132 604	1 444 070	Pandora A/S	6 779	942 365	1 782 699
Puma AG	8 248	566 349	544 817	Sydbank A/S	21 046	1 477 580	1 596 908
Rheinmetall AG	2 912	2 533 617	2 664 983	Vestas Wind Systems A/S	122 802	3 726 272	2 404 986
RWE AG, série A	75 143	3 304 432	3 225 847			<u>42 521 852</u>	<u>44 892 118</u>
SAP SE	98 711	23 231 585	34 732 805	Espagne (0,7 %)			
Sartorius AG, %, série	3 513	1 242 198	1 125 722	Aena SA	3 944	1 175 675	1 159 297
Scout24 AG	8 856	895 579	1 122 219	Banco Bilbao Vizcaya SA	313 793	4 253 865	4 416 493
Siemens AG	50 825	12 876 254	14 270 446	Banco Santander Central Hispano SA	214 422	1 423 172	1 425 453
Siemens Energy AG	25 326	958 767	1 899 920	Cellnex Telecom SA	19 682	924 129	894 174
Siemens Healthineers AG	29 227	2 165 328	2 228 254	Griifos SA, catégorie A	50 894	647 783	693 271
Symrise AG	17 049	2 922 240	2 605 964	Inditex SA	24 193	1 153 980	1 788 266
TeamViewer AG	79 106	1 563 608	1 123 747	Unicaja Banco S.A.	199 551	324 360	378 559
Zalando SE	21 455	829 520	1 034 785			<u>9 902 964</u>	<u>10 755 513</u>
		<u>156 948 946</u>	<u>180 562 490</u>	États-Unis (0,0 %)			
Australie (7,1 %)							
AGL Energy Ltd.	60 208	673 582	604 730	Carnival PLC, CAAE	20 064	556 764	649 279
Amp Ltd.	200 383	195 498	282 555	Finlande (0,9 %)			
Aristocrat Leisure Ltd.	86 141	4 012 028	5 238 720	Konecranes OYJ	3 747	261 528	341 465
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	77 273	2 043 445	1 961 982	Mandatum Oyj	112 883	743 904	753 038
Brambles Ltd.	67 488	903 091	1 155 167	Nokia Corp.	1 086 034	6 392 051	6 905 289
carsales.com Ltd.	41 369	1 527 889	1 326 027	Nordea Bank Abp	280 307	4 610 717	4 382 620
Charter Hall Group	49 534	722 980	632 366	Wartsila OYJ	69 579	1 586 461	1 772 714
Commonwealth Bank of Australia	140 790	14 056 748	19 194 885			<u>13 594 661</u>	<u>14 155 126</u>
Computershare Ltd.	142 865	3 824 196	4 314 981	France (10,6 %)			
Deterra Royalties Ltd.	259 813	1 123 711	859 839	Air Liquide SA	84 545	19 695 029	19 755 013
Fortescue Metals Group Ltd.	397 398	8 827 284	6 452 110	AXA	20 812	1 063 084	1 063 584
Goodman Group	93 841	3 193 299	2 975 388	Bouygues SA	107 350	5 070 608	4 562 119
GPT GROUP	540 380	2 510 498	2 100 845	Cap Gemini SA	20 179	5 597 046	4 752 033
HUB24 Ltd.	9 846	633 911	609 652	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	24 154	1 250 728	1 143 739
Insurance Australia Group Ltd.	279 425	1 889 229	2 103 046	Coface SA	14 981	303 712	320 782
JB Hi-Fi Ltd.	36 452	2 642 707	3 005 527	Compagnie de Saint Gobain	13 516	1 567 261	1 724 803
Lottery Corp. Ltd./The	323 104	1 509 744	1 419 981	Dassault Aviation SA	14 766	2 941 499	4 335 911
Macquarie Group Ltd.	35 284	7 268 556	6 957 589	Dassault Systemes SE	74 917	4 193 310	3 737 109
National Australia Bank Ltd.	541 814	15 783 229	17 882 876	Eiffage SA	27 557	3 536 049	3 476 390
Northern Star Resources Ltd.	379 970	4 949 951	5 219 271	Essilor International SA	12 223	3 555 710	4 288 088
Perseus Mining Ltd.	413 329	986 872	945 023	Gecina SA	9 479	1 332 696	1 276 679
Pro Medicus Ltd.	3 928	916 466	874 044	Groupe Danone	118 855	10 633 429	11 525 040
Qantas Airways Ltd.	725 066	5 299 012	5 786 064				
Rameilux Resources Ltd.	372 856	687 844	686 633				
Scentre Group	644 012	1 627 416	1 965 175				
Stockland	348 932	1 633 208	1 490 031				
Suncorp Group Ltd.	253 298	4 474 039	4 283 779				

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 \$
Hermes International	1 174	3 506 743	4 059 204	Pirelli & C. SPA	301 012	2 445 382	2 451 781
JCDecaux SA	18 008	506 844	406 514	UniCredit SpA	101 359	4 481 857	5 815 297
Legrand SA	70 465	8 835 663	9 867 262			<u>41 004 990</u>	<u>47 233 918</u>
L'Oréal SA	7 565	4 114 042	3 850 837				
Louis Vuitton Moët Hennessy	16 930	16 819 552	16 020 759	Japon (23,3 %)			
Publicis Groupe SA	6 564	945 601	1 006 738	ABC-Mart Inc.	16 700	497 164	486 883
Rexel SA	47 258	1 320 679	1 731 095	Advantest Corp.	13 300	1 073 709	1 117 702
Safran SA	50 514	12 387 267	15 953 758	Air Water Inc.	11 300	217 626	197 865
Sanofi-Aventis	42 293	5 631 460	5 903 425	Aisin Seiki Co. Ltd.	111 000	1 654 426	1 802 659
Schneider Electric SA	63 095	15 498 329	22 633 011	Asahi Glass Company Ltd.	32 800	1 435 386	1 386 011
SCOR SE	48 589	1 627 888	1 710 393	Asahi Kasei Corp.	78 000	730 979	778 569
SEB SA	1 743	278 171	227 099	Asics Corp.	28 900	820 565	821 182
Thales	34 376	6 857 428	7 097 180	Bic Camera Inc.	29 500	433 111	461 431
TOTALENERGIES SE	48 691	4 570 563	3 869 514	Bridgestone Corp.	16 000	779 237	780 625
Valeo SA	202 543	3 445 219	2 808 476	Central Japan Railway Co.	103 800	3 126 584	2 811 920
Veolia Environnement	200 952	8 619 348	8 112 084	Chugoku Electric Power Co. Inc./The	56 400	513 899	469 902
		<u>155 704 958</u>	<u>167 218 639</u>	Coca-Cola West Co. Ltd.	30 600	541 719	698 105
				Concordia Financial Group Ltd.	54 500	435 923	433 756
Hong Kong (2,7 %)				Dai Nippon Printing Co. Ltd.	14 100	267 949	285 927
AIA Group Ltd.	968 000	10 048 666	10 086 618	Daifuku Co. Ltd.	6 700	174 696	202 009
Cathay Pacific Airways Ltd.	1 455 000	2 109 266	2 569 054	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	58 200	2 115 238	2 251 943
CK Asset Holdings Ltd.	299 500	1 972 401	1 768 273	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	168 300	8 169 096	6 691 970
CLP Holdings Ltd.	79 000	889 500	954 777	Dainippon Screen Mfg Co. Ltd.	6 400	541 432	554 916
Galaxy Entertainment Group Ltd.	108 000	674 261	659 629	Daiwa Securities Group Inc.	617 200	6 031 473	5 909 737
Henderson Land Development Co. Ltd.	81 000	357 348	353 801	DIC Corporation	94 700	2 514 461	2 927 934
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	53 300	2 911 387	2 908 148	Disco Corp.	4 300	1 466 536	1 678 736
Hong Kong Land Holdings Ltd.	218 000	1 402 354	1 394 616	Dowa Holding Co. Ltd.	10 700	516 160	435 622
Lenovo Group Limited	1 206 000	2 030 544	2 249 933	Fanuc Corp.	28 600	1 049 347	1 090 947
Power Assets Holdings Ltd.	47 500	436 765	476 491	Fast Retailing Co. Ltd.	8 800	3 942 742	4 327 204
Stella International Holdings Ltd.	157 500	400 224	475 732	Fujikura Ltd.	9 000	530 937	538 434
Sun Hung Kai Properties Ltd.	386 000	5 611 027	5 333 090	Furukawa Electric Co. Ltd.	9 400	284 493	574 130
Swire Pacific Ltd.	455 500	4 553 312	5 939 245	Glory Ltd.	10 900	281 792	258 431
Swire Properties Ltd.	467 000	1 366 616	1 367 367	H2O Retailing Corp.	19 100	361 020	403 636
Techtronic Industries Co. Ltd.	32 500	626 672	616 551	Hachijuni Bank Ltd/The	86 700	865 487	802 038
VTech Holdings Ltd.	46 300	473 036	452 456	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	46 700	1 427 381	1 500 618
WH Group Ltd.	1 366 000	1 337 394	1 519 452	Hitachi Ltd.	232 700	7 707 076	8 370 333
WH Group Ltd.	1 669 000	1 865 212	1 856 490	Honda Motor Co. Ltd.	414 900	5 727 558	5 818 791
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	432 500	1 224 334	1 392 827	Hulic Co. Ltd.	196 300	2 631 253	2 457 094
		<u>40 290 319</u>	<u>42 374 550</u>	Iida Group Holdings Co Ltd.	21 900	472 712	476 314
				INPEX Corp.	78 600	1 453 700	1 415 077
Ile de Man (0,1 %)				Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	33 100	711 033	832 408
GVC Holdings PLC	92 799	1 065 001	1 147 687	Iyogin Holdings Inc.	44 300	621 570	621 288
Playtech Plc	36 745	420 994	472 826	Japan Post Bank Co. Ltd.	274 500	3 641 015	3 748 170
		<u>1 485 995</u>	<u>1 620 513</u>	Japan Post Holdings Co. Ltd.	191 800	2 686 887	2 611 930
				Japan Post Insurance Co. Ltd.	45 700	1 269 437	1 213 786
Irlande (0,6 %)				JGC Corp.	83 900	1 022 883	1 008 402
AIB Group PLC	66 227	490 611	525 621	Kaken Pharm Co.	15 200	546 634	626 744
DCC PLC	23 751	2 225 644	2 197 061	KANEKA CORP	7 300	253 959	250 379
Experian Group Ltd.	24 904	1 602 800	1 544 029	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	40 300	813 331	830 111
Greencore Group PLC	145 782	483 040	508 458	KDDI Corp.	121 369	5 189 057	5 591 027
Kerry Group PLC, catégorie A (Dublin)	29 936	3 364 002	4 156 743	Kewpie Corp.	61 300	2 049 917	1 878 471
		<u>8 166 097</u>	<u>8 931 912</u>	Keyence Corp.	15 900	9 784 936	9 388 846
				Kikkoman Corp.	238 000	3 810 985	3 832 543
Israël (0,1 %)				Konami Corp.	19 300	2 656 562	2 609 756
Plus500 Ltd	30 347	760 450	1 478 977	Lintec Corp.	48 000	1 407 017	1 344 165
				Makita Corp.	9 600	406 124	424 783
Italie (3,0 %)				Marubeni Corp.	166 700	3 587 798	3 643 917
Azimut Holding SPA	57 259	1 875 555	2 045 430	Miraca Holdings Inc.	23 500	584 076	549 439
Banca Generali SpA	25 782	1 245 822	1 722 211	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	412 100	3 295 301	3 010 999
Banca Mediolanum SpA	318 166	3 570 424	5 443 577	Mitsubishi Corp.	259 600	6 412 187	6 176 275
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	17 796	140 905	180 460	Mitsubishi Electric Corp.	411 400	9 475 177	10 099 803
Banca Popolare di Sondrio SPA	251 089	2 615 414	3 043 425	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	38 000	797 358	771 799
Banco BPM SpA	570 996	4 953 375	6 640 407	Mitsubishi Shokuhin Co. Ltd.	11 100	387 711	509 105
BPER Banca	267 547	2 203 377	2 442 143	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	241 200	3 514 559	4 068 084
De' Longhi SpA	8 444	399 267	378 716	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	630 000	5 179 672	5 997 762
Ferrari NV	14 184	9 090 704	8 710 197	Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd.	12 200	541 750	520 210
FincoBank Banca Fineco SpA	118 925	2 745 985	2 973 271	Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	57 000	2 505 037	2 868 466
Finmeccanica SPA	70 015	2 596 686	2 703 362	Mizuho Financial Group Inc.	75 800	2 019 391	2 682 240
Moncler SpA	35 352	2 640 237	2 683 641	Modec Inc.	70 600	1 740 727	2 157 654

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 \$
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	244 200	5 369 486	7 695 198	Toyota Motor Corp.	386 200	10 137 288	11 100 740
Murata Manufacturing Co. Ltd.	229 900	5 558 655	5 376 196	Trend Micro Inc.	76 000	4 442 219	5 948 717
Namco Bandal Holdings Inc.	75 300	2 329 694	2 599 877	Ulvac Inc.	6 100	410 433	343 648
NEC Corp.	44 100	5 202 698	5 528 072	Yahoo! Japan Corp.	79 000	293 198	302 717
Nexon Co. Ltd.	95 700	2 478 096	2 077 929	Yamazaki Baking Co. Ltd.	14 500	377 499	389 954
NGK Insulators Ltd.	58 500	947 412	1 075 922	Yokogawa Electric Corp.	134 500	3 889 530	4 175 674
Nidec Corp.	70 900	2 013 966	1 849 410			<u>352 067 860</u>	<u>368 105 790</u>
Nihon Unisys Ltd.	4 500	194 668	195 910				
Nintendo Co. Ltd.	12 700	934 483	1 074 938	Luxembourg (0,1 %)			
Nippon Corp.	19 500	375 043	389 463	Eurofins Scientific SE	25 871	1 982 333	1 899 585
Nippon Kayaku Co. Ltd.	44 200	503 157	518 523				
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	4 906 400	7 304 373	7 082 735	Macau (0,1 %)			
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	88 500	3 846 209	4 263 654	MGM CHINA HLDGS LT	1 171 600	2 104 902	2 155 398
Nitto Denko Corp.	106 600	2 284 995	2 610 195				
Nok Corp.	14 800	300 767	334 806	Norvège (0,6 %)			
Nomura Holdings Inc.	685 500	5 444 474	5 832 813	DNB Bank ASA	86 412	2 484 183	2 475 726
Nomura Real Estate Holdings Inc.	20 900	732 628	745 673	Kongsberg Gruppen ASA	34 657	3 353 547	5 601 379
NS Solutions Corp.	11 900	461 514	442 727	Orkla ASA	51 299	533 427	637 056
Obayashi Corp.	44 100	849 986	843 313	Schibsted ASA, série B	12 348	529 183	521 071
Obic Co. Ltd.	43 700	1 978 834	1 873 756	Storebrand ASA, catégorie A	22 651	355 162	346 644
OJI Paper Co. Ltd.	94 400	501 639	521 029			<u>7 255 502</u>	<u>9 581 876</u>
Okasan Securities Group Inc.	289 000	1 854 678	1 689 891	Nouvelle-Zélande (0,3 %)			
Olympus Corp.	140 000	3 159 028	3 032 138	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	17 360	545 090	536 135
Omron Corp.	82 700	4 215 744	4 044 676	Mainfreight Ltd.	15 835	914 385	936 048
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	77 700	1 312 828	1 160 344	Xero Ltd.	17 030	2 678 474	2 553 774
Oracle Corp Japan	11 600	1 586 193	1 606 182			<u>4 137 949</u>	<u>4 025 957</u>
Oriental Land Co. Ltd./Japan	130 800	4 217 336	4 089 486	Pays-Bas (5,8 %)			
Orix Corp.	267 000	7 325 369	8 313 651	Adyen NV	1 745	3 521 277	3 733 901
Otsuka Corp.	39 500	1 241 091	1 302 462	Aegon Ltd.	487 464	4 137 208	4 151 922
Otsuka Holdings Co. Ltd.	56 200	4 089 237	4 415 864	Airbus Group SE	8 732	1 675 144	2 012 515
Rakuten Inc.	531 600	4 654 000	4 171 656	ASM International NV	5 968	4 590 363	4 965 875
Recruit Holdings Co. Ltd.	64 600	6 473 265	6 577 995	ASML Holding NV	24 698	16 852 055	24 960 324
Resorttrust Inc.	19 400	386 867	556 915	Euronext NV	11 959	1 864 227	1 928 563
Sankyo Co. Ltd.	20 000	399 906	388 850	Klepierre	47 836	1 855 544	1 980 205
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	112 300	1 671 810	1 660 632	Koninklijke Ahold Delhaize NV	313 937	13 984 656	14 720 608
Sawai Group Holdings Co. Ltd.	14 000	258 468	275 137	Prosus NV	182 696	9 140 491	10 432 899
SBI Holdings Inc.	123 800	4 359 072	4 504 046	QIAGEN NV	18 269	1 121 935	1 171 112
Secom Co. Ltd.	37 600	1 770 929	1 844 430	Signify NV	27 585	932 572	886 411
Sekisui House Ltd.	339 900	11 481 570	11 745 017	Stellantis NV	93 999	1 761 609	1 762 218
Sharp Corp.	51 600	476 350	464 326	Stellantis NV	138 320	2 480 397	2 604 234
Shikoku Electric Power Co. Inc.	132 700	1 536 409	1 496 728	Wolters Kluwer NV	64 198	14 953 806	15 333 329
Shimamura Co. Ltd.	22 200	1 417 114	1 787 751			<u>78 871 284</u>	<u>90 644 116</u>
Shionogi & Co. Ltd.	223 700	4 490 913	4 535 281	Royaume-Uni (13,5 %)			
Shizuoka Financial Group Inc.	159 600	1 972 610	1 873 044	Anglo American PLC	113 511	4 880 047	4 829 281
Sky Perfect	46 500	389 194	386 187	Associated British Food PLC	143 230	5 956 556	5 266 225
Softbank Corp.	105 116	8 488 791	8 821 226	AstraZeneca PLC, CAAÉ	200 960	17 719 716	18 928 734
Softbank Corp.	2 206 000	3 987 860	4 008 863	Auto Trader Group PLC	46 423	720 156	662 527
Sojitz Corp.	117 200	3 731 676	3 471 535	Aviva PLC	209 639	1 255 019	1 768 711
Sompo Holdings, Inc.	111 100	3 739 008	4 181 064	Babcock International Group	62 002	571 675	558 479
Sony Corp.	247 300	6 642 666	7 612 128	BAE Systems PLC	278 976	5 300 202	5 766 269
Sumitomo Electric Industries Ltd.	212 900	4 104 395	5 550 531	Bank of Georgia Group PLC	6 538	524 846	554 195
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	51 500	1 833 866	1 526 873	Barclays PLC	1 013 619	2 664 287	4 891 585
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	67 100	2 438 563	2 214 988	Barrat Developments PLC	208 544	1 854 294	1 651 757
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	216 800	6 734 589	7 455 724	BEAZLEY PLC	181 325	1 661 646	2 664 471
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	204 400	5 760 829	6 894 830	BP PLC, CAAÉ	290 870	14 804 570	12 360 653
Sumitomo Rubber Industries Inc.	69 100	1 135 314	1 125 984	BT Group PLC	789 592	2 004 283	2 046 978
Suntory Beverage & Food Ltd.	23 500	1 067 141	1 076 333	Centrica PLC	138 953	244 922	334 096
Suzuken Co. Ltd.	19 700	889 951	852 610	Cranswick plc	2 773	248 802	242 789
Suzuki Motor Corp.	36 200	505 366	592 028	Dart Group PLC	56 802	1 440 419	1 618 235
Sysmex Corp.	33 400	914 513	889 999	Direct Line Insurance Group PLC	62 568	165 349	287 362
Taiheiy Cement Corp.	15 200	484 404	498 145	EasyJet PLC	63 379	669 990	638 749
Taisei Corp.	30 200	1 827 690	1 831 853	Gamma Communications PLC	20 693	613 652	569 786
Takashimaya Co. Ltd.	33 800	379 483	390 342	GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ	305 695	17 437 549	14 862 778
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	145 300	5 506 457	5 550 431	Halma PLC	36 200	1 628 483	1 751 848
Toho Holdings Co. Ltd.	36 400	1 532 036	1 420 072	HSBC Holdings PLC	1 142 627	12 485 321	16 148 685
Tokio Marine Holdings Inc.	69 800	2 841 013	3 652 913	IG Group Holding PLC	42 960	717 831	765 801
Tokyo Electron Ltd.	35 200	7 397 730	7 778 032				
Tokyu Corp.	110 900	1 780 170	1 710 350				
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	90 000	736 466	795 645				

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 \$
Informa PLC	186 242	2 808 977	2 676 056	Cie Financière Richemont SA, catégorie A	23 564	5 010 881	5 147 629
Intercontinental Hotels Group PLC	25 980	4 070 388	4 654 080	Coca-Cola HBC AG	48 088	2 405 708	2 364 365
Investec	183 886	1 474 527	1 800 299	DSM-Firmenich AG	11 046	1 995 361	1 607 308
J Sainsbury PLC	515 065	2 749 506	2 536 152	Julius Baer Group Ltd.	5 856	507 655	544 173
Kingfisher PLC	161 216	911 933	721 574	Kuehne + Nagel International AG	15 748	5 363 864	5 183 999
Lloyds TSB Group PLC	2 567 236	2 275 294	2 530 958	LafargeHolcim Ltd.	29 478	4 234 368	4 079 478
M&G PLC	1 097 747	3 828 768	3 908 727	Logitech International SA	13 797	1 612 843	1 640 104
Man Group PLC/Jersey	144 958	589 973	559 325	Lonza Group AG	5 214	3 351 294	4 425 555
Marks & Spencer Group PLC	451 722	2 253 084	3 052 659	Nestlé SA	185 838	28 174 611	22 044 199
Melrose Industries PLC	53 077	312 577	529 001	Novartis AG	173 367	22 737 620	24 360 378
National Grid PLC	475 642	7 906 669	8 132 066	Roche Holding AG NPV	48 532	18 368 870	19 643 237
Natwest Group PLC	1 004 413	4 222 859	7 268 478	Schindler Holding AG, PTG Cert	7 689	3 087 967	3 049 988
Next PLC	21 656	2 756 534	3 701 753	Sika AG	16 551	6 364 836	5 658 087
Paragon Group of Cos PLC	47 056	431 336	629 641	Swiss Re AG	3 927	729 213	816 185
Prudential Corp. PLC	180 183	2 055 218	2 065 620	Temenos Group AG	10 824	1 001 509	1 099 107
Qinetiq PLC	64 665	372 571	483 429	UBS Group AG	405 401	13 186 897	17 808 554
Quilter PLC	145 256	382 625	403 103	Zurich Insurance Group AG	8 724	7 136 013	7 446 243
Reed Elsevier PLC	211 647	13 088 930	13 822 804			<u>142 794 157</u>	<u>144 744 910</u>
Rio Tinto PLC, CAAÉ	71 225	6 472 518	6 021 736	Total des actions internationales		<u>1 444 243 488</u>	<u>1 556 886 190</u>
Rolls-Royce Holdings PLC	701 989	2 346 084	7 183 469				
Sage Group PLC/The	142 386	2 666 754	3 262 066	Total des placements (98,6 %)		<u>1 444 243 488 *</u>	<u>1 556 886 190</u>
Schroders PLC	200 610	1 306 718	1 168 310				
Scottish & Southern Energy PLC	200 281	6 144 525	5 781 509	Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>1 322</u>
Serco Group PLC	118 501	342 767	322 670				
Shaftesbury Capital PLC	140 246	381 295	316 761	Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			<u>763 250</u>
Shell PLC	344 874	10 154 577	15 465 142				
Smiths Group PLC	70 823	1 804 853	2 191 025	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,4 %)			<u>22 609 143</u>
Stolt-Nielsen Ltd.	11 499	506 225	419 616				
Tate & Lyle PLC	33 044	459 035	386 250	Actif net (100 %)			<u>1 580 259 905</u>
Taylor Wimpey PLC	1 227 415	3 000 614	2 697 144				
Tesco PLC	424 210	2 739 272	2 811 769				
TP ICAP Group PLC	106 827	289 980	496 018				
Unilever PLC	51 511	3 369 478	4 209 443				
Vistry Group PLC	44 361	1 099 599	456 662				
Vodafone Group PLC, CAAÉ	86 835	1 200 217	1 059 841				
		<u>192 345 895</u>	<u>212 895 150</u>				
Singapour (0,9 %)							
Oversea-Chinese Banking Corp.	239 552	2 790 857	4 208 173				
Singapore Exchange Ltd.	203 100	2 487 668	2 723 434				
Singapore Technologies Engineering Ltd.	979 700	3 919 738	4 805 255				
Singapore Telecommunication Ltd.	168 800	509 358	547 218				
United Overseas Bank Ltd.	66 400	2 508 499	2 539 048				
		<u>12 216 120</u>	<u>14 823 128</u>				
Suède (3,9 %)							
Alfa Laval AB	90 416	5 163 146	5 434 296				
Atlas Copco AB	95 570	2 287 404	2 096 597				
Boliden AB	26 739	1 172 417	1 078 696				
Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	659 845	7 398 346	7 705 438				
Essity AB, catégorie B	185 911	6 751 604	7 142 475				
Evolution Gaming Group AB	49 071	6 629 480	5 437 064				
Hennes & Mauritz AB, catégorie B	58 812	1 260 075	1 139 294				
Hexagon AB	412 651	5 528 587	5 661 600				
Hexpol AB	16 073	240 046	214 675				
Investor AB	156 159	4 888 732	5 938 573				
Sandvik	123 746	3 642 073	3 188 205				
Securitas AB, catégorie B	65 336	1 156 985	1 162 113				
SSAB AB	360 795	2 936 366	2 108 025				
Ssab Svenskt Stal AB, catégorie B	529 446	4 074 847	3 020 490				
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	343 751	4 685 528	5 100 379				
Swedbank AB, catégorie A	203 174	5 791 852	5 762 543				
		<u>63 607 488</u>	<u>62 190 463</u>				
Suisse (9,2 %)							
ABB Limited	107 454	7 723 907	8 352 810				
Alcon AG	50 648	6 453 268	6 169 964				
Baloise Holding AG	7 809	2 140 860	2 030 009				
Bellin Holding AG	1 341	1 206 612	1 273 538				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 173 604 986 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur indices (0,4 %)							Juste valeur positive (négative)
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾		
					\$ CA	\$ CA	
Asie (-1,0 %)							
	acheteur	5	mars 2025	8 148,000 AUD	906 096	(8 563)	
	acheteur	12	mars 2025	2 786,500 JPY	3 055 071	-	
	acheteur	4	janvier 2025	373,450 SGD	157 228	(1 053)	
	acheteur	3	janvier 2025	20 087,000 HKD	557 658	1 943	
					<u>4 676 053</u>	<u>(7 673)</u>	
Europe (1,4 %)							
	acheteur	14	mars 2025	8 180,500 GBP	2 061 128	10 582	
	acheteur	79	March 2025	4 881,000 EUR	5 741 779	-	
					<u>7 802 907</u>	<u>10 582</u>	
Total Contrats à terme sur indices					<u>12 478 960</u>	<u>2 909</u>	
Actifs en collatéral (99,6 %)						<u>760 341</u>	
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						<u>763 250</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 de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
19 mars 2025	0,9017	AUD	1 068	947	\$ CA	963	963	16
19 mars 2025	0,0094	JPY	453 504	4 169	\$ CA	4 275	4 275	106
19 mars 2025	0,0094	JPY	5 929 388	54 511	\$ CA	56 029	56 029	1 518
19 mars 2025	1,6052	CHF	14 697	23 419	\$ CA	23 592	23 592	173
19 mars 2025	0,9026	AUD	20 319	18 026	\$ CA	18 340	18 340	314
								<u>2 127</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
19 mars 2025	1,4035	\$ US	57	82	\$ CA	80	80	(2)
19 mars 2025	1,7807	GBP	19 942	35 764	\$ CA	35 510	35 510	(254)
19 mars 2025	1,4012	\$ US	3 549	5 087	\$ CA	4 973	4 973	(114)
19 mars 2025	1,4827	EUR	60 844	90 650	\$ CA	90 215	90 215	(435)
								<u>(805)</u>

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

1 322

Fonds 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	239 984	209 022
Trésorerie		-	284
Souscriptions à recevoir		172	156
Dividendes à recevoir		2 898	2 646
Autres actifs à recevoir		37	28
Total actifs		243 091	212 136
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		56	-
Parts rachetées à payer		162	98
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		218	98
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		242 873	212 038
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		179	177
Séries F/Privée		1 599	1 117
Série N		237 076	207 665
Série NR		2 204	1 892
Série O		1 815	1 187
		242 873	212 038
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,60	11,36
Séries F/Privée		11,60	11,31
Série N		11,61	11,36
Série NR		10,66	10,88
Série O		10,81	10,52

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 de dividendes		3 365	2 646
Autres revenus		14	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 176	(44)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 264	17 698
Total revenus		15 819	20 300
Charges	8		
Frais de gestion		797	405
Charges d'intérêts		1	1
Frais d'administration fixes		395	201
Charges assumées par le gestionnaire		(1 585)	(806)
Retenues d'impôts	2	467	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	13	64
Total charges		88	(135)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		15 731	20 435
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		9	22
Séries F/Privée		69	61
Série N		15 417	20 102
Série NR		139	187
Série O		97	63
		15 731	20 435
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		14 920	14 947
Séries F/Privée		92 231	45 393
Série N		18 845 622	10 664 759
Série NR		187 212	103 694
Série O		130 934	124 186
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,56	1,52
Séries F/Privée		0,74	1,36
Série N		0,82	1,89
Série NR		0,74	1,81
Série O		0,74	0,51

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023 (214 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	177	148	1 117	1	207 665	1	1 892	1	1 187	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9	22	69	61	15 417	20 102	139	187	97	63
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5	9	4 754	4 632	56 920	209 158	714	2 032	706	1 731
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	6	-	62	15	11 059	2 811	114	28	86	19
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(12)	(2)	(4 340)	(3 576)	(42 860)	(21 582)	(460)	(283)	(175)	(607)
Total opérations sur les parts rachetables	(1)	7	476	1 071	25 119	190 387	368	1 777	617	1 143
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	14	16	3 237	2 825	30	26	28	19
Gains nets réalisés	6	-	49	-	7 888	-	74	-	58	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	91	47	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	6	-	63	16	11 125	2 825	195	73	86	19
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	29	482	1 116	29 411	207 664	312	1 891	628	1 187
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	179	177	1 599	1 117	237 076	207 665	2 204	1 892	1 815	1 187
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	15 528	14 892	98 787	101	18 279 404	101	173 879	101	112 809	-
Parts rachetables émises	393	846	401 924	430 236	4 760 909	20 033 750	63 557	198 111	62 733	172 667
Parts rachetables émises au réinvestissement	518	-	5 299	1 338	951 732	248 089	10 507	2 669	7 916	1 856
Parts rachetables rachetées	(1 029)	(210)	(368 215)	(332 888)	(3 580 640)	(2 002 536)	(41 130)	(27 002)	(15 563)	(61 714)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	15 410	15 528	137 795	98 787	20 411 405	18 279 404	206 813	173 879	167 895	112 809

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	15 731	20 435
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 176)	44
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 264)	(17 698)
Achats de placements		(32 052)	(191 871)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		13 530	649
Dividendes à recevoir		(252)	(2 644)
Autres actifs à recevoir		(9)	-
Charges à payer		-	(28)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(15 492)	(191 113)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(148)	(60)
Produit de l'émission de parts rachetables		63 083	217 406
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(47 783)	(25 952)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		15 152	191 394
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(340)	281
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		284	3
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(56)	284
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 646	2

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds actif d'actions internationales BNI consiste à 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 de titres d'actions ordinaires de sociétés internationales.

La méthode de placement du sous-gestionnaire de portefeuille 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. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	23 novembre 2022	A	A	1,60 %	0,15 %
Série F	23 novembre 2022	A	A	0,60	0,15
Série N	23 novembre 2022	A	A	0,30	0,15
Série NR	23 novembre 2022	M	A	0,30	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,60	-	11,60
Séries F/Privée	11,60	-	11,60
Série N	11,61	-	11,61
Série NR	10,66	-	10,66
Série O	10,81	-	10,81

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,36	-	11,36
Séries F/Privée	11,31	-	11,31
Série N	11,36	-	11,36
Série NR	10,88	-	10,88
Série O	10,52	-	10,52

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	239 984	209 022

Risque de change (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 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	± 20 984 265	8,6 ±	16 963 016	8,0
USD (100%) CA Londres 11:00				

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 26 mois (14 mois en 2023) 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	98,8	98,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,2	1,4

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	239 983 951	-	-	239 983 951

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	209 022 015	-	-	209 022 015

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	13	64
Commissions versées aux apparentés	13	64

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Conseillers	15 410	100	14 892	96
Série O	107	-	102	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen \$</u>	<u>Juste valeur \$</u>
Fonds négociés en bourse (98,8 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	9 260 891	<u>212 022 734</u>	<u>239 983 951</u>
Total des placements (98,8 %)		<u><u>212 022 734</u> *</u>	
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,2 %)			<u>2 889 482</u>
Actif net (100 %)			<u><u>242 873 433</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 191 324 843 \$.

Fonds mondial Ambition climatique BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	74 586
Trésorerie		1 588
Dividendes à recevoir		83
Total actifs		76 257
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer		2
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		76 255
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		1
Série F		5
Série O		76 249
		76 255
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,06
Série F		10,10
Série O		10,10

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (88 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		10
Revenus de dividendes		199
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(6)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		151
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(8)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		711
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		4
Total revenus		1 061
Charges	8	
Frais d'administration fixes		3
Retenues d'impôts	2	20
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	73
Total charges		96
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		965
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		-
Série F		(1)
Série O		966
		965
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		100
Série F		282
Série O		4 881 213
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,07
Série F		(0,14)
Série O		0,20

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série		
	Conseillers	Série F	Série O
	2024	2024	2024
	(88 jours)	(88 jours)	(88 jours)
	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	(1)	966
Opérations sur les parts rachetables			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1	7	75 283
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	237
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(1)	(1)
Total opérations sur les parts rachetables	1	6	75 519
Distributions effectuées au profit des investisseurs			
Revenu net de placement	-	-	103
Gains nets réalisés	-	-	133
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	236
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	5	76 249
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1	5	76 249
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables émises	100	641	7 528 235
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	23 463
Parts rachetables rachetées	-	(100)	(78)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	100	541	7 551 620

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (88 jours)
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	965
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		6
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(151)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		8
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(711)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(4)
Achats de placements		(75 947)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 058
Dividendes à recevoir		(83)
Charges à payer		2
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(73 857)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		1
Produit de l'émission de parts rachetables		75 291
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		75 290
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		151
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		4
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 433
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 588
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		10
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		96

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds mondial Ambition climatique BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme, et ce, en adoptant une approche d'investissement durable et en visant à réduire l'empreinte de carbone du portefeuille. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde ayant des objectifs de réduction d'émissions de CO2 qui s'harmonisent avec les objectifs à long terme de l'Accord de Paris visant à limiter le réchauffement climatique. Le fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif net dans des titres des marchés émergents et jusqu'à 10 % de son actif net dans des titres offrant une exposition à l'immobilier. Les placements du fonds peuvent être constitués jusqu'à 100 % de titres étrangers. Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une analyse fondamentale des émetteurs individuels pour repérer les actions dont les perspectives à long terme et les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance sont supérieurs, plus particulièrement en ce qui concerne les caractéristiques relatives à l'intensité en carbone. Le portefeuille visera à harmoniser l'intensité en carbone avec l'indice MSCI World Climate Paris Aligned (voir la section Glossaire pour plus de détails) et, par conséquent, cherchera à atteindre une cible de réduction de l'intensité en carbone de 10 % année après année.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	4 novembre 2024	A	A	1,75	0,20
Série F	4 novembre 2024	A	A	0,75	0,20
Série O	4 novembre 2024	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,04	0,02	10,06
Série F	10,08	0,02	10,10
Série O	10,08	0,02	10,10

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

	Juste valeur 31 décembre 2024
Part de fiducie	1 081

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%
Couronne danoise	470 780	0,6
Couronne suédoise	1 041 216	1,4
Dollar américain	49 452 658	64,9
Euro	11 858 722	15,6
Livre sterling	6 801 582	8,9
Yen japonais	4 421 246	5,8

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 3 702 310 \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)		
CA Londres 11:00	5 162 438	6,8

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 3 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024	
		%
Actions américaines		58,9
Actions canadiennes		1,6
Actions internationales		37,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net		2,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	74 585 994	-	-	74 585 994

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.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024
Commissions totales	8

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série Conseillers	100	100
Série F	100	19
Série O	14 846	-

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 (1,6 %)				Royaume-Uni (11,0 %)			
Finance (1,6 %)				AstraZeneca PLC	6 862	1 372 347	1 292 741
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 800	1 214 022	1 254 834	Coca-Cola European Partners PLC	14 612	1 541 575	1 613 487
Actions internationales (96,2 %)				Lloyds TSB Group PLC	1 520 406	1 509 915	1 498 921
Allemagne (5,4 %)				National Grid PLC	72 807	1 296 530	1 244 783
Allianz AG	2 483	1 096 701	1 094 038	Next PLC	9 737	1 742 997	1 664 387
Bayerische Motoren Werke AG	4 435	490 830	521 580	Unilever PLC	12 572	1 077 830	1 029 015
Deutsche Boerse AG	4 426	1 451 653	1 465 739			<u>8 541 194</u>	<u>8 343 334</u>
Muenchener Rueckver AG	1 420	1 013 780	1 029 952	Suède (1,3 %)			
		<u>4 052 964</u>	<u>4 111 309</u>	Volvo AB, catégorie B	28 740	1 026 393	1 002 963
Danemark (0,6 %)				Total des actions internationales		<u>72 660 865</u>	<u>73 331 160</u>
Novo Nordisk A/S	3 437	525 165	428 381	Total des placements (97,8 %)		<u>73 874 887</u>	74 585 994
États-Unis (58,9 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,2 %)			<u>1 668 624</u>
AbbVie Inc.	6 199	1 726 609	1 584 408	Actif net (100 %)			<u>76 254 618</u>
Advanced Drainage Systems Inc.	7 071	1 436 553	1 174 902				
Advanced Micro Devices	6 145	1 201 553	1 067 065				
Anthem Inc.	1 805	1 048 170	956 961				
Applied Industrial Technologies Inc.	3 289	1 064 959	1 132 278				
Applied Materials Inc.	5 818	1 470 237	1 360 230				
Broadcom Inc.	7 470	1 751 176	2 489 056				
Cisco Systems Inc.	21 466	1 666 739	1 825 958				
Deere & Co.	2 461	1 375 269	1 499 022				
Dell Technologies Inc. - VMware Inc., catégorie C	4 841	873 529	801 795				
Ecolab Inc.	3 144	1 068 827	1 059 445				
First Solar Inc.	2 008	592 439	508 752				
Home Depot Inc.	3 462	1 904 819	1 937 087				
J. P. Morgan Chase & Co.	7 894	2 413 638	2 723 279				
MasterCard Inc., catégorie A	2 718	1 911 187	2 059 862				
Merck & Co. Inc.	11 162	1 580 839	1 596 465				
Microsoft Corp.	8 498	4 828 688	5 149 350				
Nvidia Corporation	20 304	3 840 663	3 919 795				
Oracle Corp.	7 460	1 771 414	1 787 666				
Pfizer Inc.	28 531	1 100 694	1 088 979				
ProLogis Inc.	7 115	1 126 245	1 081 257				
Qualcomm Inc.	3 670	842 658	810 498				
Texas Instruments Inc.	5 391	1 526 008	1 453 222				
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 786	1 379 066	1 335 718				
Tractor Supply Co.	13 100	985 163	999 444				
US Bancorp	12 935	931 918	889 974				
WW Grainger Inc.	808	1 231 239	1 224 631				
Xylem Inc./NY	8 477	1 424 501	1 414 126				
		<u>44 074 800</u>	<u>44 931 225</u>				
France (6,7 %)							
Cap Gemini SA	4 261	1 050 286	1 003 440				
Compagnie de Saint Gobain	7 268	920 085	927 484				
Publicis Groupe SA	5 348	799 818	820 237				
Schneider Electric SA	4 411	1 573 121	1 582 284				
Vinci	5 466	851 229	811 801				
		<u>5 194 539</u>	<u>5 145 246</u>				
Irlande (4,6 %)							
Kingspan Group PLC	9 092	1 099 299	945 392				
Medtronic PLC	11 302	1 402 900	1 298 033				
Trane Technologies PLC	2 333	1 223 244	1 239 408				
		<u>3 725 443</u>	<u>3 482 833</u>				
Japon (5,8 %)							
Sekisui House Ltd.	29 700	996 818	1 026 264				
Sony Corp.	57 300	1 423 492	1 763 748				
Tokio Marine Holdings Inc.	31 000	1 565 439	1 622 354				
		<u>3 985 749</u>	<u>4 412 366</u>				
Pays-Bas (1,9 %)							
Koninklijke (Royal) KPN NV	193 988	1 076 421	1 015 338				
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9 771	458 197	458 165				
		<u>1 534 618</u>	<u>1 473 503</u>				

Fonds 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	372 610	225 739
Plus-value non réalisée sur contrats de change		23	2
Trésorerie		3 540	3 148
Souscriptions à recevoir		56	913
Dividendes à recevoir		157	157
Total actifs		376 386	229 959
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		11	20
Parts rachetées à payer		495	41
Placements à payer		-	771
Charges à payer		167	42
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		673	874
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		375 713	229 085
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		4 454	495
Série F		157 220	46 958
Série FH		2 443	3 604
Série H		594	205
Série O		211 002	177 823
		375 713	229 085
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,56	10,33
Série F		11,75	10,40
Série FH		11,47	10,30
Série H		11,38	10,29
Série O		11,74	10,40
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		8,17	7,85
Série FH		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États du résultat global des périodes terminées les 31 décembre

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

	Note	2024	2023
		\$	(192 jours) \$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		5 156	1 009
Autres revenus		1	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 569	165
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		96	499
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		357	141
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		29 820	9 663
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		31	(18)
Total revenus		37 028	11 458
Charges	8		
Frais de gestion		973	103
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Charges d'intérêts		1	-
Frais d'administration fixes		348	49
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Retenues d'impôts	2	885	135
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	309	513
Total charges		2 516	800
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		34 512	10 658
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		75	18
Série F		8 521	2 976
Série FH		405	6
Série H		26	-
Série O		25 485	7 658
		34 512	10 658
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		199 046	25 347
Série F		9 135 462	2 357 323
Série FH		277 551	31 864
Série H		49 547	3 975
Série O		17 407 856	14 198 711
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,38	0,75
Série F		0,93	1,26
Série FH		1,46	0,19
Série H		0,51	0,21
Série O		1,46	0,54
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		0,68	0,93
Série FH		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série FH		Série H		Série O	
	2024	2023 (192 jours)	2024	2023 (192 jours)	2024	2023 (170 jours)	2024	2023 (170 jours)	2024	2023 (192 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	495	-	46 958	-	3 604	-	205	-	177 823	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	75	18	8 521	2 976	405	6	26	-	25 485	7 658
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	4 182	489	117 363	45 650	1 524	3 599	1 007	206	10 337	170 313
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	1	175	49	10	2	-	-	2 741	1 219
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(298)	(12)	(15 545)	(1 666)	(3 090)	(1)	(644)	(1)	(2 643)	(148)
Total opérations sur les parts rachetables	3 884	478	101 993	44 033	(1 556)	3 600	363	205	10 435	171 384
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	252	-	10	-	-	-	2 741	554
Gains nets réalisés	-	1	-	51	-	2	-	-	-	665
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	1	252	51	10	2	-	-	2 741	1 219
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 959	495	110 262	46 958	(1 161)	3 604	389	205	33 179	177 823
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	4 454	495	157 220	46 958	2 443	3 604	594	205	211 002	177 823
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	47 934	-	4 514 172	-	349 872	-	19 956	-	17 099 530	-
Parts rachetables émises	363 300	49 092	10 195 124	4 679 509	131 130	349 763	88 755	20 024	870 489	16 996 502
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	64	14 815	4 721	878	209	-	32	232 054	117 830
Parts rachetables rachetées	(25 829)	(1 222)	(1 340 369)	(170 058)	(268 830)	(100)	(56 512)	(100)	(223 780)	(14 802)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	385 405	47 934	13 383 742	4 514 172	213 050	349 872	52 199	19 956	17 978 293	17 099 530

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 (192 jours)
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	34 512	10 658
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 569)	(165)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(96)	(499)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(357)	(141)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(29 820)	(9 663)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(31)	18
Achats de placements		(133 912)	(229 360)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		18 017	14 361
Dividendes à recevoir		-	(157)
Charges à payer		125	42
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(113 129)	(214 905)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(77)	(2)
Produit de l'émission de parts rachetables		135 270	219 344
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(21 766)	(1 787)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		113 427	217 555
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		96	499
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		298	2 650
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		3 148	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		3 540	3 148
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 271	717

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord selon une approche de placement à convictions élevées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans un portefeuille diversifié géographiquement composé principalement d'actions ordinaires de sociétés à moyenne ou à grande capitalisation situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Le fonds peut investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres des marchés émergents. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			%	%	
Série Conseillers	20 juin 2023	A	A	1,75	0,24
Série F	20 juin 2023	A	A	0,75	0,24
Série FH	12 juillet 2023	A	A	0,75	0,24
Série H	12 juillet 2023	A	A	1,75	0,24
Série O	20 juin 2023	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,53	0,03	11,56
Série F	11,71	0,04	11,75
Série FH	11,43	0,04	11,47
Série H	11,34	0,04	11,38
Série O	11,70	0,04	11,74

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,33	-	10,33
Série F	10,40	-	10,40
Série FH	10,30	-	10,30
Série H	10,29	-	10,29
Série O	10,40	-	10,40

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	19 221 135	5,1	14 432 125	6,3
Dollar américain	70 914 680	18,9	37 824 685	16,5
Dollar australien	5 721 720	1,5	4 321 355	1,9
Euro	113 539 725	30,2	57 932 916	25,3
Franc suisse	53 860 400	14,3	40 657 660	17,7
Livre sterling	84 948 656	22,6	51 372 567	22,4
Yen japonais	23 584 353	6,3	16 101 279	7,0

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 18 589 533 \$ (11 132 129 \$ 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 MSCI Quotidien RT Net EAFE				
USD (100%) CA Londres 11:00	± 27 652 499	7,4 ±	17 685 330	7,7

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 19 mois (7 mois en 2023) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Actions américaines	3,6	3,6
Actions canadiennes	2,5	3,2
Actions internationales	93,1	91,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	1,5

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	372 610 381	-	-	372 610 381
Actifs dérivés	-	3 270 738	-	3 270 738
Passifs dérivés	-	(3 258 226)	-	(3 258 226)
Total des produits dérivés	-	12 512	-	12 512

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	225 739 134	-	-	225 739 134
Actifs dérivés	-	3 634 435	-	3 634 435
Passifs dérivés	-	(3 652 806)	-	(3 652 806)
Total des produits dérivés	-	(18 371)	-	(18 371)

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	94	155
Paievements indirects	75	124

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série FH	-	-	14 930	4
Série H	-	-	101	1

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 (2,5 %)				Total des placements (99,2 %)	333 127 275 *		372 610 381
Industrie (2,5 %)				Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			12 512
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	65 600	10 272 105	9 566 458	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			3 090 410
Actions internationales (96,7 %)				Actif net (100 %)			375 713 303
Allemagne (5,6 %)							
Rational AG	4 800	4 857 631	5 889 508				
SAP SE	42 700	8 575 718	15 024 574				
		<u>13 433 349</u>	<u>20 914 082</u>				
Australie (1,5 %)							
Commonwealth Bank of Australia	42 300	3 856 498	5 767 055				
Danemark (5,2 %)							
Novo Nordisk A/S	155 400	20 721 480	19 368 741				
Espagne (2,2 %)							
Amadeus IT Holding SA	82 253	7 811 413	8 353 081				
États-Unis (3,6 %)							
S&P Global Inc.	18 700	10 256 240	13 399 085				
France (16,4 %)							
Air Liquide SA	41 011	9 635 338	9 582 636				
Air Liquide SA, PF 2026	29 040	6 359 868	6 785 557				
Essilor International SA	47 100	12 459 728	16 523 680				
L'Oréal SA	23 300	13 667 831	11 860 475				
Louis Vuitton Moët Hennessy	17 800	19 980 219	16 844 035				
		<u>62 102 984</u>	<u>61 596 383</u>				
Inde (2,0 %)							
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	82 642	7 049 280	7 586 960				
Japon (6,3 %)							
Keyence Corp.	25 000	14 795 614	14 762 337				
Shimano Inc.	26 500	5 537 070	5 178 901				
Uni-Charm Corp.	317 100	5 025 185	3 773 592				
		<u>25 357 869</u>	<u>23 714 830</u>				
Pays-Bas (4,1 %)							
ASML Holding NV	15 075	15 586 992	15 235 116				
Royaume-Uni (26,9 %)							
Aon PLC	14 800	6 591 548	7 641 661				
Ashtead Group PLC	72 500	6 761 357	6 478 200				
Bunzl PLC	116 100	6 003 515	6 886 785				
Diageo PLC	219 000	11 453 614	10 001 088				
Howden Joinery Group PLC	587 800	7 451 183	8 394 089				
Intercontinental Hotels Group PLC	100 500	10 548 242	18 003 659				
Intertek Group PLC	87 800	6 725 648	7 470 834				
London Stock Exchange Group PLC	113 000	17 345 111	22 949 704				
Spirax-Sarco Engineering PLC	43 200	6 974 873	5 329 522				
Unilever PLC	98 900	7 180 082	8 082 040				
		<u>87 035 173</u>	<u>101 237 582</u>				
Suisse (14,5 %)							
Alcon AG	82 200	9 166 645	10 013 644				
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	60 700	12 241 443	13 260 104				
Geberit AG	8 500	6 152 677	6 929 193				
Nestlé SA	118 500	18 074 076	14 056 531				
Schindler Holding AG, PTG Cert	25 300	7 916 420	10 035 727				
		<u>53 551 261</u>	<u>54 295 199</u>				
Taiwan (8,4 %)							
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	111 172	16 092 631	31 575 809				
Total des actions internationales		<u>322 855 170</u>	<u>363 043 923</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 215 777 757 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	5,0400	\$ CA	50 397	50 397	DKK	254 000	50 733	336
22 janvier 2025	0,5640	\$ CA	17 729	17 729	GBP	10 000	17 978	249
22 janvier 2025	0,7148	\$ CA	1 399	1 399	\$ US	1 000	1 436	37
22 janvier 2025	0,6763	\$ CA	38 446	38 446	EUR	26 000	38 718	272
22 janvier 2025	0,9203	AUD	63 000	56 002	\$ CA	57 977	57 977	1 975
22 janvier 2025	0,2014	DKK	1 227 000	245 077	\$ CA	247 125	247 125	2 048
22 janvier 2025	1,5001	EUR	656 000	976 875	\$ CA	984 039	984 039	7 164
22 janvier 2025	0,0093	JPY	23 589 000	215 919	\$ CA	219 330	219 330	3 411
22 janvier 2025	1,6115	CHF	316 000	501 447	\$ CA	509 226	509 226	7 779
								23 271

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	4,9776	\$ CA	47 011	47 011	DKK	234 000	46 738	(273)
22 janvier 2025	1,1148	\$ CA	6 279	6 279	AUD	7 000	6 222	(57)
22 janvier 2025	0,6233	\$ CA	17 647	17 647	CHF	11 000	17 455	(192)
22 janvier 2025	0,5554	\$ CA	36 010	36 010	GBP	20 000	35 956	(54)
22 janvier 2025	0,6676	\$ CA	20 970	20 970	EUR	14 000	20 848	(122)
22 janvier 2025	0,6949	\$ CA	20 146	20 146	\$ US	14 000	20 109	(37)
22 janvier 2025	108,8684	\$ CA	13 971	13 971	JPY	1 521 000	13 922	(49)
22 janvier 2025	1,1008	\$ CA	4 542	4 542	AUD	5 000	4 445	(97)
22 janvier 2025	0,6277	\$ CA	49 387	49 387	CHF	31 000	49 193	(194)
22 janvier 2025	107,5848	\$ CA	6 869	6 869	JPY	739 000	6 764	(105)
22 janvier 2025	1,3787	\$ US	132 000	189 603	\$ CA	181 990	181 990	(7 613)
22 janvier 2025	1,7931	GBP	413 000	742 500	\$ CA	740 534	740 534	(1 966)
								(10 759)

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

12 512

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié 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	2 342 582	1 983 582
Plus-value non réalisée sur contrats de change		7	-
Trésorerie		63 031	58 558
Marge sur contrats à terme		278	-
Souscriptions à recevoir		1 112	906
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1 573
Dividendes à recevoir		3 242	4 526
Total actifs		2 410 252	2 049 145
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	1
Parts rachetées à payer		815	872
Placements à payer		-	1 274
Charges à payer		1 447	1 177
Marge sur contrats à terme		-	10
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 262	3 334
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 407 990	2 045 811
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		16 983	19 521
Série F		81 891	79 014
Série N		739 764	588 948
Série NR		6 953	5 430
Série O		804 823	711 765
Séries GP/Privée		757 576	641 133
		2 407 990	2 045 811
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		13,38	12,02
Série F		13,53	12,06
Série N		14,21	12,66
Série NR		8,94	8,41
Série O		13,29	11,84
Séries GP/Privée		18,14	16,16
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,31	9,07
Série F		9,41	9,10
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		12,62	12,20

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		2 926	2 093
Revenus de dividendes		55 343	53 624
Revenus sur prêt de titres		4	-
Autres revenus		-	3
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		144 494	(38 719)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 627	(899)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(3 098)	(2 138)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		119 807	168 906
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1 107	43
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		8	(1)
Total revenus		322 218	182 912
Charges	8		
Frais de gestion		13 587	11 992
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	3
Pertes sur les produits dérivés		174	230
Frais d'administration fixes		3 139	2 737
Charges assumées par le gestionnaire		(139)	(68)
Retenues d'impôts	2	23 880	7 872
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	7 720	5 505
Total charges		48 366	28 271
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		273 852	154 641
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 988	1 307
Série F		10 351	5 976
Série N		77 722	41 120
Série NR		723	391
Série O		99 446	59 929
Séries GP/Privée		83 622	45 918
		273 852	154 641
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 418 545	1 776 073
Série F		6 547 454	7 230 148
Série N		49 269 880	45 560 071
Série NR		716 031	642 743
Série O		59 722 449	59 061 290
Séries GP/Privée		40 560 400	39 934 497
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,40	0,74
Série F		1,58	0,83
Série N		1,58	0,90
Série NR		1,01	0,61
Série O		1,67	1,01
Séries GP/Privée		2,06	1,15
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,02	0,55
Série F		1,15	0,61
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		1,50	0,85

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19 521	22 630	79 014	82 473	588 948	535 343	5 430	5 317	711 765	670 964
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 988	1 307	10 351	5 976	77 722	41 120	723	391	99 446	59 929
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	452	547	22 127	28 175	175 265	135 573	2 191	1 428	25 884	56 980
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2	36	267	597	2 545	6 989	118	121	11 926	16 801
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 978)	(4 960)	(29 399)	(37 069)	(102 158)	(123 051)	(1 146)	(1 507)	(32 272)	(76 108)
Total opérations sur les parts rachetables	(4 524)	(4 377)	(7 005)	(8 297)	75 652	19 511	1 163	42	5 538	(2 327)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	37	337	1 076	2 558	7 026	25	69	11 926	16 801
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	338	251	-	-
Remboursement de frais de gestion	2	2	132	62	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2	39	469	1 138	2 558	7 026	363	320	11 926	16 801
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 538)	(3 109)	2 877	(3 459)	150 816	53 605	1 523	113	93 058	40 801
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	16 983	19 521	81 891	79 014	739 764	588 948	6 953	5 430	804 823	711 765
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 624 442	1 996 555	6 549 173	7 242 006	46 503 347	44 869 267	645 909	640 076	60 140 660	60 157 306
Parts rachetables émises	35 427	46 606	1 752 337	2 376 723	12 847 638	10 948 822	248 490	168 954	2 008 552	4 983 398
Parts rachetables émises au réinvestissement	144	3 036	20 023	50 306	179 325	560 417	13 407	14 563	899 419	1 442 148
Parts rachetables rachetées	(390 705)	(421 755)	(2 267 988)	(3 119 862)	(7 484 387)	(9 875 159)	(130 294)	(177 684)	(2 475 836)	(6 442 192)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 269 308	1 624 442	6 053 545	6 549 173	52 045 923	46 503 347	777 512	645 909	60 572 795	60 140 660

Note	Séries GP/Privée	
	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	641 133	613 238
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	83 622	45 918
Opérations sur les parts rachetables		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	228 110	107 385
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	4 266	9 172
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(195 171)	(125 132)
Total opérations sur les parts rachetables	37 205	(8 575)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	4 384	9 448
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	4 384	9 448
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	116 443	27 895
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	757 576	641 133
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	39 667 036	40 249 783
Parts rachetables émises	13 066 215	6 749 111
Parts rachetables émises au réinvestissement	235 550	576 472
Parts rachetables rachetées	(11 206 205)	(7 908 330)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	41 762 596	39 667 036

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	273 852	154 641
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(144 494)	38 719
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1 627)	899
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		3 098	2 138
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(119 807)	(168 906)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1 107)	(43)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(8)	1
Achats de placements		(2 996 256)	(1 953 567)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 898 758	1 994 028
Marge sur contrats à terme		(288)	12
Intérêts à recevoir		-	379
Dividendes à recevoir		1 284	51
Autres actifs à recevoir		-	1 179
Charges à payer		270	(15)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(86 325)	69 516
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(578)	(1 056)
Produit de l'émission de parts rachetables		453 823	329 920
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(365 181)	(368 486)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		88 064	(39 622)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 627	(899)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1 107	43
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 739	29 894
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		58 558	29 520
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		63 031	58 558
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 926	2 472
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		32 747	45 803

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Les sous-gestionnaires du fonds utilisent une combinaison de stratégies afin d'atteindre l'objectif de placement. La stratégie de Newton Investment Management (North America) Limited s'appuie sur une approche ascendante fondamentale pour la sélection des titres dans un cadre d'investissement thématique mondial, tenant compte d'une perspective d'investissement à long terme pour générer une plus-value du capital. Cette stratégie applique une approche fondamentale, à haute conviction et agnostique en matière d'étalement qui met l'accent sur la qualité et la bonne gouvernance. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP exécute un processus de recherche rigoureux combinant des indications qualitatives et la technologie de l'information afin de traiter et d'analyser un grand nombre de sociétés et de données sur le marché. Le processus de recherche vise à augmenter la valeur au moyen de la sélection de titres et de la gestion des risques. Pour sélectionner les titres, Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP analyse les données portant sur des modèles d'affaires de grande qualité, des actions dont l'évaluation fondamentale est peu élevée ainsi que les thématiques, les tendances et l'humeur du marché. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP utilise ensuite un processus quantitatif pour sélectionner et pondérer les titres du portefeuille. Cette approche vise à composer un portefeuille diversifié axé sur la gestion des risques. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	5 mai 2021	A	A	1,85 %	0,25 %
Série Conseillers	10 décembre 2018	A	A	1,85	0,25
Série F	10 décembre 2018	A	A	0,85	0,25
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,80	0,25
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,80	0,25
Série O	10 décembre 2018	A	A	-	0,02
Série GP	30 octobre 2015	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	13,34	0,04	13,38
Série F	13,49	0,04	13,53
Série N	14,17	0,04	14,21
Série NR	8,92	0,02	8,94
Série O	13,25	0,04	13,29
Séries GP/Privée	18,09	0,05	18,14

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	12,02	-	12,02
Série F	12,06	-	12,06
Série N	12,66	-	12,66
Série NR	8,41	-	8,41
Série O	11,83	0,01	11,84
Séries GP/Privée	16,16	-	16,16

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	2 943	-
Valeur totale de la garantie	3 001	-

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	8	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	4	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	4	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	971	2 135
Fonds négociés en bourse	25 749	-

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
	\$	%	\$	%
Baht thaïlandais	31 690 922	1,3	22 345 068	1,1
Dinar koweïtien	3 138 907	0,1	3 127 565	0,2
Dirham Emirats Arabes Unis	40 458 927	1,7	10 331 689	0,5
Dollar américain	292 634 826	12,2	215 150 852	10,5
Dollar de Hong-Kong	436 496 143	18,1	318 397 340	15,6
Dollar taiwanais	473 720 245	19,7	265 816 356	13,0
Euro	83 407 720	3,5	41 592 721	2,0
Forint hongrois	48 410	-	51 096	-
Koruna tchèque	654 218	-	48 184	-
Livre sterling	6 555 494	0,3	10 773 091	0,5
Nouvelle livre turque	20 876 339	0,9	7 667 308	0,4
Peso chilien	10 889 027	0,5	2 899 276	0,1
Peso mexicain	46 763 446	1,9	64 322 834	3,1
Peso philippin	7 236 243	0,3	4 171 590	0,2
Rand sud-africain	71 228 459	3,0	44 790 188	2,2
Real brésilien	77 557 203	3,2	97 648 781	4,8
Renminbi chinois	76 989 302	3,2	131 437 791	6,4
Rial du Qatar	6 106 847	0,3	7 845 474	0,4
Ringgit malaysien	21 033 625	0,9	-	-
Riyal saoudien	55 606 175	2,3	37 854 116	1,9
Roupie indienne	354 670 863	14,7	419 691 371	20,5
Rupiah indonésienne	43 077 482	1,8	69 894 422	3,4
Wons sud-coréen	227 741 710	9,5	178 162 971	8,7
Yen japonais	-	-	11 773 638	0,6
Zloty polonais	4 660 793	0,2	26 446 163	1,3

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 119 662 166 \$ (99 611 994 \$ 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 MSCI RT Quotidien Net Marchés Emergents USD (100%) CA New York 16:00	± 139 663 395	5,8	± 129 704 405	6,3
---	---------------	-----	---------------	-----

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
	%	%
Afrique du Sud	2,9	2,2
Arabie Saoudite	1,7	1,7
Argentine	2,4	2,0
Bésil	3,9	7,0
Chili	0,5	0,1
Chine	19,8	20,6
Corée du Sud	9,4	8,7
Egypte	0,3	-
Émirats Arabes Unis	2,3	0,8
États-Unis	0,4	2,6
Fonds négociés en bourse	1,1	-
Grèce	1,2	0,1
Hong Kong	2,3	2,7
Inde	15,4	21,5
Indonésie	1,7	3,4
Japon	-	0,6
Kazakhstan	0,8	-
Koweït	0,1	0,1
Luxembourg	0,1	0,2
Malaisie	0,9	-
Mexique	3,1	3,1
Panama	0,5	-
Pays-Bas	1,5	2,0
Pérou	0,8	1,0
Philippines	0,3	0,2
Pologne	1,0	1,3
Qatar	0,2	0,2
Royaume-Uni	1,0	0,5
Taiwan	19,5	12,9
Thaïlande	1,3	1,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,7	3,0
Turquie	0,9	0,4

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	2 316 832 805	-	-	2 316 832 805
Fonds négociés en bourse	25 748 930	-	-	25 748 930
Total des placements	2 342 581 735	-	-	2 342 581 735
Actifs dérivés	8 644 691	1 012 368	-	9 657 059
Passifs dérivés	(8 670 453)	(1 005 568)	-	(9 676 021)
Total des produits dérivés	(25 762)	6 800	-	(18 962)

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	1 983 581 946	-	-	1 983 581 946
Actifs dérivés	-	351 041	-	351 041
Passifs dérivés	-	(351 844)	-	(351 844)
Total des produits dérivés	-	(803)	-	(803)

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	3 588	3 248
Commissions versées aux apparentés	2 916	2 647
Paiements indirects	195	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série N	106	-	105	-
Série O	216	-	212	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	57 882	88 830

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 (96,2 %)							
Afrique du Sud (2,9 %)							
Discovery Holdings Ltd.	26 572	387 369	394 250	Vivara Participacoes SA	1 258 600	6 197 294	5 643 684
Firstrand Ltd.	6 644 433	34 399 652	38 447 518	WEG SA	126 200	1 274 311	1 551 282
Gold Fields Ltd., CAAÉ	230 095	5 003 237	4 366 356			<u>107 732 226</u>	<u>93 279 769</u>
Harmony Gold Mining Co. Ltd., CAAÉ	86 048	1 111 733	1 015 598	Chili (0,5 %)			
HYPROP INVESTMENTS	274 350	742 771	971 187	Banco de Chile	26 968 608	4 017 723	4 406 712
Investec Ltd.	189 728	1 494 906	1 807 198	Cia Sud Americana de Vapores SA	21 135 692	1 786 791	1 640 500
Mr Price Group Ltd.	37 317	763 960	839 309	Devry Inc.	86 715 319	1 732 294	1 720 885
MTN Group Ltd.	1 910 046	11 653 360	13 384 738	Energis SA	24 747 595	3 290 129	3 120 930
Naspers Ltd.	9 258	2 590 039	2 943 160			<u>10 826 937</u>	<u>10 889 027</u>
Ninely One Ltd.	77 772	231 446	205 223	Chine (19,8 %)			
Old Mutual Ltd.	1 662 865	1 612 733	1 584 673	360 DigiTech Inc., CAAÉ	33 100	1 126 925	1 826 295
Pan African Resources PLC	327 833	216 109	204 532	AAC Technologies Holdings Inc.	88 500	596 665	614 238
Sanlam Ltd.	539 478	3 704 075	3 570 417	Agricultural Bank of China Ltd., catégorie H	15 290 000	10 841 305	12 536 406
Vukile Property Fund Ltd.	216 275	311 351	296 060	Air China Ltd.	817 100	1 301 044	1 272 792
		<u>64 222 741</u>	<u>70 030 219</u>	Airtac International Group	62 000	2 487 671	2 293 818
				Alibaba Group Holding Ltd.	4 845 324	76 608 763	73 894 457
Arabie Saoudite (1,7 %)				Anhui Conch Cement Co. Ltd.	1 023 800	5 216 966	4 794 381
AGILITY	201 069	253 364	235 984	Atour Lifestyle Holdings Ltd., CAAÉ	7 800	288 849	301 525
AL HAMMADI HOLDING	75 366	1 542 129	1 107 370	Baidu Inc.	637 500	10 280 568	9 757 701
ALMARAI CO	119 439	2 475 079	2 614 137	Bank of China Ltd.	2 595 000	1 783 185	1 906 732
Arab National Bank	532 406	3 795 014	4 294 373	Beijing Kingsoft Office Software Inc.	21 750	1 299 179	1 226 656
Bank AlBilad	85 961	1 160 953	1 284 429	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd.	963 200	2 677 019	2 462 049
Banque Saudi Fransi SJSC	118 481	852 306	718 109	Bilibili Inc.	25 640	731 172	673 858
ELM CO	4 848	1 896 215	2 068 349	Caitong Securities Co. Ltd.	1 663 200	271 992	262 572
ETIHAD ETISALAT CO	160 388	3 310 999	3 277 173	China CITIC Bank Corp. Ltd., catégorie H	367 000	264 858	364 756
Jahez International Company	34 262	389 904	397 230	China Communications Services Corp. Ltd., catégorie H	1 614 000	1 196 383	1 362 167
Leejam Sports Co JSC	26 348	1 867 663	1 869 148	China Construction Bank Corp., catégorie H	7 143 000	7 408 954	8 566 777
Riyadh Bank SJSC	676 212	6 764 358	7 400 058	China Feihe Ltd.	1 442 000	1 228 224	1 454 533
Riyadh Cement Co.	119 805	1 487 058	1 478 396	China Galaxy Securities Co. Ltd.	138 500	422 389	415 389
SABIC Agri-Nutrients Co.	18 003	753 428	764 635	China Galaxy Securities Co. Ltd.	1 649 500	2 063 368	2 164 514
Saudi Arabian Mining Co SJSC	8 619	175 881	165 887	China Meidong Auto Holdings Ltd.	426 000	1 822 714	182 131
SAUDI BRITISH BANK	466 257	6 112 210	6 003 392	China Pacific Insurance Group Company Ltd.	232 500	1 530 671	1 560 372
Saudi Tadawul Group Holding Co.	4 276	364 737	354 718	China Pacific Insurance Group Company Ltd., catégorie H	1 013 600	3 485 537	4 727 472
Saudi Telecom	424 119	5 973 942	6 491 334	China Shineway Pharmaceutical Group Ltd.	98 000	169 072	175 031
THE SAUDI NAT BANK	85 107	1 319 222	1 087 672	China Yangtze Power Co. Ltd.	812 900	4 367 743	4 730 425
		<u>40 494 462</u>	<u>41 612 394</u>	China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd.	2 546 000	1 035 000	1 220 450
				CITIC Securities Co. Ltd.	157 500	586 194	622 358
Argentine (2,4 %)				CMOC Group Ltd.	1 065 000	1 409 235	1 034 834
Globant SA	62 000	12 823 918	19 111 512	Consun Pharmaceutical Group Ltd.	822 000	1 171 532	1 239 913
MercadoLibre Inc.	16 078	27 659 844	39 303 516	Dongxing Securities Co. Ltd.	264 200	620 675	572 830
		<u>40 483 762</u>	<u>58 415 028</u>	Estun Automation Co. Ltd.	7 843 093	22 931 171	28 573 582
				Founder Securities Co. Ltd.	204 600	355 794	335 626
Bésil (3,9 %)				Fujian Zijin Mining Industry Co Ltd.	1 644 000	4 965 422	4 302 422
Azul SA, % série	1 934 200	2 004 931	1 594 957	Full Truck Alliance Co. Ltd., CAAÉ	53 000	781 372	824 406
Banco Bradesco SA, CAAÉ	536 300	1 673 774	1 472 581	Greentown Service Group Co. Ltd.	622 000	565 554	440 911
BB Seguridade Participacoes SA	512 900	3 704 695	4 322 605	Guoyuan Securities Co. Ltd.	1 068 200	1 808 953	1 758 589
C&A MODAS SA	67 800	161 525	127 136	Haier Smart Home Co. Ltd.	159 300	893 244	893 118
Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA	162 500	935 956	788 095	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	686 000	2 531 764	2 193 965
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo, CAAÉ	264 400	6 208 981	5 439 252	Huatai Securities Co. Ltd.	402 200	973 157	976 647
Embraer, CAAÉ	106 400	4 520 009	5 613 656	Huatai Securities Co. Ltd.	532 340	1 863 919	1 843 998
Gerdau SA, actions privilégiées	436 100	2 078 559	1 842 755	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	18 360 000	15 727 674	17 704 034
GPS Participacoes e Empreendimentos SA	3 905 700	17 662 767	12 718 922	JNBY Design Ltd.	289 500	861 451	939 810
Ilchpe Maxion SA	145 700	416 754	382 836	KE Holdings Inc., CAAÉ	9 500	177 776	251 566
Itau Unibanco Holding SA, % série	3 844 700	31 806 028	27 521 320	Kingsoft Corp. Ltd.	354 000	2 073 323	2 204 703
Kepler Weber SA	113 000	277 702	245 060	Li Auto Inc.	455 000	7 427 900	7 911 704
Lojas Renner SA	299 380	1 143 477	845 220	Li Ning Co. Ltd.	547 500	1 711 030	1 667 922
Marcopolo SA, % série	1 567 500	3 299 870	2 694 686	Meituan Dianping	672 630	16 137 618	18 885 289
Metalurgica Gerdau SA, % série	73 900	199 045	176 446	Midea Group Co. Ltd.	316 400	4 390 144	4 686 789
Minerva SA/Brazil	198 500	253 928	235 355	NetEase Inc.	345 300	8 778 347	8 844 932
Movida Participacoes SA	283 200	395 681	233 529	NIO Inc., CAAÉ	527 700	3 225 105	3 307 590
Petroleo Brasileiro SA, actions privilégiées	169 400	1 588 056	1 428 059	People's Insurance Co Group of China Ltd/The PICC Property & Casualty Co. Ltd., catégorie H	13 932 000	6 698 869	9 978 982
Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	87 400	1 729 628	1 615 811	Pinduoduo Inc., CAAÉ	1 122 000	2 016 683	2 545 922
Porto Seguro SA	47 800	441 378	406 967	Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	503 100	4 134 487	5 216 249
Telefonica Brasil SA, CAAÉ	75 600	1 015 366	820 553	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	1 564 000	1 274 698	1 325 757
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S/A Usiminas, % série	652 900	913 938	809 101	SF Holding Co. Ltd.	183 600	1 493 656	1 457 080
Vale SA	1 023 500	15 787 802	13 005 494	Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd.	902 900	1 470 512	1 829 619
Vale SA, CAAÉ	136 800	2 040 771	1 744 407				

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 \$
Sinotruk Hong Kong Ltd.	373 500	947 288	1 576 113	Deyaar Development PJSC	3 056 637	1 094 683	1 110 104
Southwest Securities Co. Ltd.	334 800	316 620	307 899	Dubai Electricity & Water Authority PJSC	2 604 966	2 287 505	2 895 291
Suzhou TFC Optical Communication Co. Ltd.	6 700	98 578	120 541	Dubai Islamic Bank PJSC	812 008	1 799 206	2 253 089
Tencent Holdings Ltd.	716 600	47 019 166	55 306 310	Emaar Development PJSC	78 982	328 816	423 468
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	127 600	2 258 156	2 082 019	Emaar Properties PJSC	627 457	1 997 019	3 155 433
Tongcheng-Elong Holdings Ltd.	1 304 400	4 272 460	4 393 838	Emirates NBD Bank PJSC	881 629	5 261 260	7 400 908
Trip.com Group Ltd.	447 000	25 606 850	44 674 851	Qatar National Bank	297 313	1 749 481	2 027 291
Uni-President China Holdings Ltd.	1 547 000	1 486 595	2 236 162			45 315 551	55 229 219
Weibo Corp., CAAÉ	40 300	596 112	553 282				
Wuxi Biologics Cayman Inc.	5 459 500	11 762 711	17 743 497	États-Unis (0,4 %)			
Xiaomi Corp.	1 916 200	9 151 721	12 235 501	Sea Limited, CAAÉ	55 600	5 634 386	8 475 037
Xtep International Holdings Ltd.	949 500	970 981	991 142				
Yealink Network Technology Corp. Ltd.	207 800	1 570 807	1 579 568	Grèce (1,2 %)			
Zhengzhou Yutong Bus Co. Ltd.	188 300	539 530	978 207	Alpha Services and Holdings SA	4 492 315	10 614 108	10 816 601
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	5 771 300	30 494 670	35 035 581	Mytilineos SA	323 257	17 144 514	16 134 761
Zijin Mining Group Co. Ltd.	1 140 800	3 512 887	3 396 776	Piraeus Financial Holdings SA	276 047	1 559 988	1 582 539
ZTE Corp.	842 000	4 829 266	6 698 831			29 318 610	28 533 901
ZTE Corp.	1 116 000	3 323 686	5 029 502				
		415 736 646	477 085 678	Hong Kong (2,3 %)			
Corée du Sud (9,4 %)				AIA Group Ltd.	1 597 600	18 787 122	16 647 088
Cafe24 Corp.	16 048	535 617	529 469	China Insurance Inc.	1 778 000	2 602 943	3 823 840
Cosmax Inc.	98 240	17 023 172	14 255 627	China Medical System Holdings Ltd.	2 766 000	4 229 808	3 865 102
Daishin Securities Co. Ltd.	10 302	185 904	161 123	China Overseas Property Holdings Ltd.	410 000	447 740	388 522
Daou Technology Inc.	8 864	193 282	154 161	China Resources Land Ltd.	1 193 000	6 281 597	4 979 077
DB Insurance Co. Ltd.	50 748	4 173 401	5 077 295	China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Limited	24 318 000	15 688 605	10 976 847
Doosan Enerbility Co. Ltd.	705 596	12 953 347	12 051 845	Lenovo Group Limited	6 292 000	11 048 137	11 738 459
Hana Financial Group Inc.	108 307	6 422 753	5 987 220	NetEase Cloud Music Inc.	50 550	1 052 683	1 068 437
Hanjin Kal Corp.	4 843	384 461	355 391	United Laboratories International Holdings Ltd/The	336 000	483 663	768 634
Hanwha General Insurance Co. Ltd.	71 501	343 526	280 438	Want Want China Holdings Ltd.	282 000	257 175	237 999
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	41 816	13 573 068	15 546 269	WH Group Ltd.	460 500	469 485	512 231
HD-Hyundai Marine Engine	60 331	1 212 068	1 435 621			61 348 958	54 426 236
Hynix Semiconductor Inc.	184 805	32 642 864	31 277 614				
Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	5 072	164 285	121 926	Inde (15,4 %)			
JW Pharmaceutical Corp.	11 121	343 450	259 762	ABB India Ltd.	86 842	8 565 463	10 078 294
JYP Entertainment Corp.	13 634	974 942	927 515	Ajanta Pharma Ltd.	32 821	975 346	1 619 531
KB Financial Group Inc.	54 349	3 283 177	4 384 968	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	22 705	2 623 998	2 781 410
Kia Motors Corp.	194 533	22 326 431	19 065 275	Arvind Fashions Ltd.	38 477	360 168	331 920
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	4 906	310 272	340 438	Ashoka Buildcon Ltd.	176 643	646 089	922 051
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	71 092	8 417 250	15 775 237	Axis Bank Ltd.	244 454	4 757 843	4 372 884
Korean Reinsurance Co.	161 266	1 136 584	1 247 758	Bharti Airtel Ltd.	730 627	18 416 389	19 533 138
LG Energy Solution Ltd.	20 700	7 362 583	7 010 838	Biocon Ltd.	117 576	619 255	718 749
Meritz Financial Group Inc.	19 718	2 000 912	1 995 798	Cadila Healthcare Ltd.	199 903	3 695 961	5 864 939
NH Investment & Securities Co. Ltd.	26 327	318 299	357 434	Central Depository Services India Ltd.	184 912	5 339 141	5 460 956
Samsung Biologics Co. Ltd.	27 291	20 382 243	25 206 119	Chambal Fertilizers and Chemicals Ltd.	96 876	776 685	801 864
Samsung C&T Corp.	2 569	367 333	287 029	Cipla Ltd/India	272 842	6 387 313	7 005 770
Samsung Electronics Co. Ltd.	781 614	57 761 109	40 469 169	Cummins India Ltd.	13 760	341 965	756 371
Samsung Electronics Co. Ltd., actions privilégiées	103 994	5 631 299	4 473 535	D B CORP LTD	28 063	161 724	142 362
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	10 136	2 581 266	2 707 879	DABUR INDIA LTD	1 193 584	12 031 228	10 170 137
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	11 185	3 110 691	3 902 523	Dixon Technologies India Ltd.	17 653	3 307 170	5 314 184
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	4 030	392 664	371 821	Dr Reddy's Laboratories Ltd., CAAÉ	6 207	125 090	140 897
Samsung Securities Co. Ltd.	62 381	2 607 123	2 640 961	Engineers India Ltd.	272 041	920 847	831 318
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	177 372	8 370 704	8 225 613	Force Motors Ltd.	5 189	681 675	567 853
SK SQUARE CO LTD	7 660	662 606	591 183	Fortis Healthcare Ltd.	52 802	612 344	638 161
		238 148 686	227 474 854	GE T&D India Ltd.	16 052	393 484	556 797
Égypte (0,3 %)				Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	51 611	1 427 090	1 394 495
Commercial International Bank - Egypt (CIB), CIAÉ	3 754 184	8 208 520	7 998 376	Godrej Properties Ltd.	114 437	5 941 187	5 353 814
Émirats Arabes Unis (2,3 %)				Gujarat Pipavav Port Ltd.	500 357	1 707 527	1 524 735
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	614 614	1 860 323	2 506 352	Havells India Ltd.	818 897	24 747 710	22 968 177
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	158 868	823 062	859 244	HCL Technologies Ltd.	514 198	15 195 866	16 554 885
ABU DHABI NATL CO	260 920	353 918	359 436	HDFC Bank Ltd.	123 968	3 767 403	3 689 940
ADNOC Drilling Co PJSC	187 180	366 125	390 444	HDFC Life Insurance Co. Ltd.	136 807	1 515 005	1 417 315
ADNOC Logistics & Services	5 068 900	8 048 464	10 771 728	Hindalco Industries Ltd.	578 102	6 439 982	5 841 097
Air Arabia PJSC	686 776	814 378	827 823	Hindustan Zinc Ltd.	652 469	5 353 653	4 853 448
Al Rajhi Banking & Investment Corporation SJSC	350 852	11 275 788	12 699 930	ICICI Bank Ltd.	2 338 174	38 290 918	50 366 440
Alinma Bank SJSC	28 010	345 200	310 276	IndiaMart InterMesh Ltd.	23 600	1 129 171	891 522
Borouge PLC	7 706 544	6 910 323	7 238 402	Indian Hotels Co. Ltd.	36 791	516 841	504 181
				Infosys Technologies Ltd.	613 914	15 042 688	19 435 978
				Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	433 502	13 589 051	13 660 598
				InterGlobe Aviation Ltd.	72 477	5 333 546	5 542 520

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 \$
ITD Cementation India Ltd.	46 833	270 512	423 149	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV, catégorie B	84 800	1 058 270	1 049 201
JB Chemicals & Pharmaceuticals Ltd.	50 525	1 488 604	1 555 296	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, catégorie B	47 180	1 123 591	1 192 269
Kirloskar Brothers Ltd.	17 709	666 535	615 463	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, CAAÉ	5 193	2 262 165	1 923 326
Lupin Ltd.	220 468	5 003 975	8 691 234	Grupo Financiero Banorte SA de CV, catégorie O	366 200	4 175 631	3 382 369
Mahanagar Gas Ltd.	8 889	223 168	191 776	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, catégorie A	123 269	343 123	249 860
MakeMyTrip Ltd.	12 300	1 781 151	1 985 389	Prologis Property Mexico SA de CV	1 442 000	6 612 687	5 757 234
Mottlal Oswal Financial Services Ltd.	23 426	366 376	374 019	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	217 820	2 839 151	2 652 512
Mphasis Ltd.	91 833	4 568 084	4 392 674	Regional SAB de CV	131 484	1 101 159	1 061 149
Muthoot Finance Ltd.	21 261	749 387	762 755	Vista Energy SAB de CV	349 353	21 216 813	27 175 659
Narayana Hrudayalaya Ltd.	21 750	395 281	463 056			73 314 901	75 061 053
Nuvama Wealth Management Ltd.	2 950	326 393	342 251	Panama (0,5 %)			
Oberoi Realty Ltd.	175 822	5 270 877	6 823 464	Copa Holdings SA, catégorie A	96 234	12 714 463	12 157 846
One 97 Communications Ltd.	27 656	345 217	471 829	Pays-Bas (1,5 %)			
Oracle Financial Services Software Ltd.	4 168	851 231	894 988	Prosus NV	629 999	32 853 101	35 976 243
Persistent Systems Ltd.	25 155	2 451 072	2 730 723	Pérou (0,8 %)			
Petronet LNG Ltd.	1 642 646	8 279 340	9 547 921	Credicorp Ltd.	76 932	14 465 120	20 292 419
PI Industries Ltd.	12 567	920 916	778 187	Philippines (0,3 %)			
Power Finance Corp. Ltd.	855 937	4 731 083	6 448 158	Abolitz Power Corp.	865 300	678 554	805 694
Power Grid Corp of India Ltd.	1 338 705	7 001 966	6 938 399	Converge Information and Communications Technology Solutions Inc.	1 644 500	646 006	655 541
PTC India Ltd.	735 036	2 589 656	1 789 305	International Container Terminal Services Inc.	499 840	2 889 324	4 765 194
Punjab National Bank	1 752 641	3 245 307	3 019 104	Metropolitan Bank & Trust Co.	510 680	669 753	908 121
Ramco Cements Ltd/The	78 478	1 339 835	1 272 347			4 883 637	7 134 550
REC Ltd.	264 684	2 483 347	2 228 844	Pologne (1,0 %)			
Reliance Industries Ltd.	1 626 089	38 941 954	33 198 286	Bank Polska Kasa Opieki SA	61 561	2 837 932	2 954 337
Reliance Nippon Life Asset Management Ltd.	121 549	1 408 729	1 485 868	CCC SA	20 896	1 437 563	1 336 592
Saudi Research and Marketing Group	7 217	746 095	759 409	InPost SA	762 780	19 185 077	18 752 404
Shriram Transport Finance Co. Ltd.	71 389	3 708 952	3 464 811	Telekomunikacja Polska SA	120 486	332 445	309 025
State Bank of India	623 116	6 119 915	8 323 413			23 793 017	23 352 358
Suzlon Energy Ltd.	120 993	161 672	126 516	Qatar (0,2 %)			
Tata Consultancy Services Ltd.	7 683	571 007	529 519	OOREDOO QPSC	351 351	1 491 838	1 600 406
Tata Motors Ltd.	388 266	5 555 251	4 831 403	Qatar Electricity and Water Company QPSC	58 279	348 457	360 843
Tech Mahindra Ltd.	6 098	182 239	174 562	Qatar Gas Transport Company Ltd	1 294 608	1 839 441	2 118 307
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	111 311	3 834 090	6 279 450			3 679 736	4 079 556
Torrent Power Ltd.	4 799	137 736	119 195	République Tchèque (0,0 %)			
Triveni Turbine Ltd.	128 662	1 137 508	1 597 446	Komerční Banka AS	3 707	190 686	185 862
UltraTech Cement Ltd.	27 357	5 031 406	5 238 894	Moneta Money Bank AS	55 667	412 919	407 226
Vedanta Ltd.	110 940	955 861	827 938			603 605	593 088
Wipro Ltd.	1 148 232	5 031 736	5 819 137	Royaume-Uni (1,0 %)			
ZOMATO LTD.	432 126	1 746 736	2 016 214	Anglogold Ashanti Plc	114 022	3 524 756	3 656 758
		342 357 016	370 177 123	Anglogold Ashanti Plc, CAAÉ	244 788	9 087 557	8 122 019
Indonésie (1,7 %)				Bank of Georgia Group PLC	75 271	6 017 571	6 380 367
Bank Central Asia Tbk PT	11 098 600	8 507 330	9 489 000	VTEX	829 477	7 823 071	7 035 491
Bank Mandiri (Persero) TBK PT	15 865 200	5 429 701	7 991 378			26 452 955	25 194 635
Bank Rakyat Indonesia	44 429 000	19 912 305	16 018 726	Russie (0,0 %)			
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	8 573 800	7 634 944	8 618 388	Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat PAO, CIAÉ	147 575	5 801 811	-
Saratoga Investama Sedaya Tbk PT	1 225 400	239 833	226 321	OAQ Gazprom, CAAÉ	63 060	703 473	-
		41 724 113	42 343 813	PhosAgro PJSC, CAAÉ	203	5 964	-
Kazakhstan (0,8 %)				PhosAgro PJSC, CAAÉ	31 617	928 878	-
Kaspi.KZ JSC, CIAÉ	145 303	25 529 181	19 783 744	Polyus PJSC, CAAÉ	12 746	1 404 948	-
Koweït (0,1 %)				Sberbank of Russia, CAAÉ	259 240	4 626 280	-
Kwait Finance House	39 557	128 912	140 218	VTB Bank OJSC, CIAÉ	152 940	275 497	-
National Bank of Kuwait SAK (NBK)	584 676	2 433 934	2 500 337			13 746 851	-
		2 562 846	2 640 555	Taiwan (19,5 %)			
Luxembourg (0,1 %)				Accton Technology Corp.	97 000	2 399 223	3 286 821
Reinet Investments SCA	68 488	2 536 881	2 332 936	Advantecet Enterprise Co. Ltd.	261 000	668 786	870 663
Malaisie (0,9 %)				Advantech Co. Ltd.	216 181	3 374 862	3 283 565
Frontken Corp Bhd	7 897 900	10 576 299	11 319 842	Asia Cement Corp.	384 000	716 521	680 045
MR DIY Group M Bhd	16 338 900	9 250 877	9 713 783				
		19 827 176	21 033 625				
Mexique (3,1 %)							
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	246 621	551 819	567 219				
Cemex SAB de CV	12 198 700	11 047 907	9 823 165				
GCC SAB de CV	103 500	1 345 455	1 330 448				
Gentera SAB de CV	10 442 612	17 952 233	17 494 860				
Gruma SAB de CV	62 388	1 684 897	1 401 782				

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 \$
Asia Vital Components Co. Ltd.	75 000	2 252 527	2 048 208	Enka Insaat ve Sanayi AS	1 864 039	3 641 005	3 681 507
Asustek Computer Inc.	93 000	2 019 596	2 511 242	Koc Holding AS	48 410	133 249	351 359
Capital Securities Corp.	523 000	510 757	565 124	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	451 910	1 630 813	1 601 411
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	196 000	579 400	586 816	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	489 017	4 636 143	4 232 899
Chicony Electronics Co. Ltd.	55 000	242 779	366 464	Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	73 446	179 984	190 275
Chief Telecom Inc.	47 000	969 114	986 866			<u>22 020 205</u>	<u>20 543 052</u>
China Airlines Ltd.	6 954 000	7 806 612	7 818 922	Total des actions internationales		<u>2 075 204 172</u>	<u>2 316 832 805</u>
China Development Financial Holding Corp.	489 000	327 697	368 691				
Chinatrust Financial Holding Co. Ltd.	4 315 000	5 636 097	7 395 753				
Compal Electronics, Inc	5 240 000	8 420 610	8 648 108				
Contrel Technology Co. Ltd.	93 000	221 286	218 103				
Da-Li Development Co. Ltd.	369 600	878 839	716 919				
E Ink Holdings Inc.	3 656 000	37 588 370	43 751 572	Fonds négociés en bourse (1,1 %)			
Eva Airways Corp.	3 685 000	5 847 195	7 164 006	VanEck Vietnam ETF	1 556 806	27 288 156	25 748 930
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd.	345 000	3 502 589	3 402 722				
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	2 600 200	9 025 129	10 292 464	Total des placements (97,3 %)		<u>2 102 492 328</u>	<u>2 342 581 735</u>
Gamania Digital Entertainment Co. Ltd.	710 000	2 414 189	2 402 705				
Genesys Logic Inc.	44 000	207 276	320 174	Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>6 800</u>
Global Mixed Mode Technology Inc.	61 000	672 056	641 750				
HON HAI Precision Industry Ltd.	736 000	3 402 320	5 936 363	Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			<u>278 360</u>
Huang Hsiang Construction Corp.	86 000	232 918	243 909				
Integrated Service Technology Inc.	39 000	224 698	231 648	Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,7 %)			<u>65 122 668</u>
International Games System Co. Ltd.	77 000	2 533 108	3 287 566				
ITE Technology Inc.	255 000	1 739 533	1 676 704	Actif net (100 %)			<u>2 407 989 563</u>
Kindom Development Co. Ltd.	643 000	1 325 377	1 434 675				
King Slide Works Co. Ltd.	19 000	1 292 182	1 290 952				
Lion Travel Service Co. Ltd.	67 000	371 173	362 716				
Loles Co. Ltd.	20 000	1 694 702	1 713 964				
MediaTek Inc.	981 000	48 894 175	60 848 556				
Mitac Holdings Corp.	133 000	433 155	413 355				
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	1 000	21 484	16 066				
Pixart Imaging Inc.	77 000	514 595	864 083				
President Chain Store Corp.	137 000	1 655 262	1 579 433				
Realtek Semiconductor Corp.	319 000	7 296 569	7 942 621				
Ruentex Development Co. Ltd.	2 606 000	5 445 623	4 900 682				
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	2 089 900	2 247 847	2 097 905				
Sunplus Technology Co. Ltd.	200 000	308 244	268 711				
Taishin Financial Holding Co. Ltd.	725 920	550 535	553 685				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5 338 000	126 840 055	251 542 786				
Tigerair Taiwan Co. Ltd.	268 000	886 016	915 160				
Topco Scientific Co. Ltd.	106 000	1 163 058	1 301 034				
Tripod Technology Corp.	90 000	788 020	779 174				
Uni-President Enterprises Corp.	1 328 000	4 673 019	4 709 463				
United Integrated Services Co. Ltd.	71 000	1 441 488	1 500 135				
Wowprime Corp.	88 000	900 918	912 302				
Yankey Engineering Co. Ltd.	29 000	373 192	545 356				
Yuantai Financial Holding Co. Ltd.	1 599 000	2 228 861	2 383 155				
Zippy Technology Corp.	145 000	464 410	415 691				
		<u>316 224 047</u>	<u>468 995 553</u>				
Thaïlande (1,3 %)							
Bangkok Bank PCL	1 280 800	6 469 782	8 107 200				
Central Pattana PCL, marché étranger	100 000	268 604	238 939				
Charoen Pokphand Foods PCL	3 651 800	3 622 575	3 490 233				
COM7 PCL	1 901 500	1 817 505	2 092 369				
CP ALL PCL	881 600	2 097 742	2 060 293				
CP AXTRA PCL	682 100	1 002 123	779 161				
Kiatnakin Bank PCL	218 200	463 972	480 205				
Krung Thai Bank PCL, marché étranger	5 446 800	3 357 450	4 794 832				
PTT Exploration & Production PCL, marché étranger	112 100	594 597	559 197				
SCB X PCL	1 361 600	6 438 283	6 706 563				
Supalai PCL	2 692 000	2 037 054	2 053 804				
Thanachart Capital PCL, marché étranger	155 000	274 149	328 122				
		<u>28 443 836</u>	<u>31 690 918</u>				
Turquie (0,9 %)							
Aksa Enerji Uretim AS	529 594	754 616	843 652				
Aygaz AS	202 324	1 505 458	1 454 486				
BIM Birlesik Magazalar AS	381 215	9 538 937	8 187 463				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 863 299 247 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

<i>Contrats à terme sur indices (-9,3 %)</i>							Juste valeur	
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾		positive (négative)	
					\$ CA		\$ CA	
États-Unis (-9,3 %)								
	mini MSCI Emerging Market Index	acheteur	112	mars 2025	1 073,800 \$ US	8 644 691	(25 762)	
Actifs en collatéral (109,3 %)								304 122
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)								278 360

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

<i>Contrats de change</i>									
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	0,0422	TH	23 988 351	1 005 568	\$ CA	1 012 368	1 012 368	6 800	

Fonds de 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	195 633	231 405
Trésorerie		602	-
Souscriptions à recevoir		160	191
Dividendes à recevoir		1 408	1 071
Autres actifs à recevoir		29	34
Total actifs		197 832	232 701
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	464
Parts rachetées à payer		129	114
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		129	578
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		197 703	232 123
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		323	239
Séries F/Privée		2 904	2 612
Série N		182 455	217 454
Série NR		1 746	2 088
Série O		10 275	9 730
		197 703	232 123
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,12	9,84
Séries F/Privée		11,56	10,16
Série N		10,81	9,51
Série NR		9,44	8,66
Série O		11,65	10,23

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 de dividendes		1 601	1 148
Revenus sur prêt de titres		2	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		17 973	(277)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		14 934	23 054
Total revenus		34 510	23 925
Charges	8		
Frais de gestion		824	798
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Charges d'intérêts		2	15
Frais d'administration fixes		543	526
Charges assumées par le gestionnaire		(1 812)	(1 759)
Retenues d'impôts	2	189	77
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	25	28
Total charges		(228)	(315)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		34 738	24 240
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		39	22
Séries F/Privée		324	235
Série N		32 502	22 651
Série NR		310	225
Série O		1 563	1 107
		34 738	24 240
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		32 039	13 250
Séries F/Privée		226 053	234 968
Série N		22 032 559	24 825 044
Série NR		238 604	264 217
Série O		1 182 573	824 592
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,23	1,62
Séries F/Privée		1,44	1,00
Série N		1,48	0,91
Série NR		1,30	0,85
Série O		1,32	1,34

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	239	343	2 612	1 773	217 454	146 098	2 088	1 556	9 730	6 852
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	39	22	324	235	32 502	22 651	310	225	1 563	1 107
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	196	191	5 118	9 427	60 402	118 423	767	1 195	8 655	9 564
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	12	7	1 680	1 371	36	42	158	108
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(151)	(317)	(5 149)	(8 822)	(127 895)	(69 712)	(1 345)	(821)	(9 673)	(7 793)
Total opérations sur les parts rachetables	45	(126)	(19)	612	(65 813)	50 082	(542)	416	(860)	1 879
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	13	8	1 688	1 377	16	13	158	108
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	94	96	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	13	8	1 688	1 377	110	109	158	108
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84	(104)	292	839	(34 999)	71 356	(342)	532	545	2 878
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	323	239	2 904	2 612	182 455	217 454	1 746	2 088	10 275	9 730
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	24 276	38 912	256 936	196 234	22 859 618	17 291 437	241 158	193 861	951 094	754 648
Parts rachetables émises	18 797	20 335	462 411	979 893	5 782 350	13 292 663	82 391	142 045	783 744	967 823
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	1 039	717	154 826	143 577	3 838	4 999	13 767	10 518
Parts rachetables rachetées	(14 002)	(34 971)	(469 161)	(919 908)	(11 926 114)	(7 868 059)	(142 468)	(99 747)	(866 809)	(781 895)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	29 071	24 276	251 225	256 936	16 870 680	22 859 618	184 919	241 158	881 796	951 094

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	34 738	24 240
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(17 973)	277
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(14 934)	(23 054)
Achats de placements		(34 722)	(87 898)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		103 401	36 299
Dividendes à recevoir		(337)	(634)
Autres actifs à recevoir		5	(10)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		70 178	(50 780)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(83)	(74)
Produit de l'émission de parts rachetables		75 169	138 681
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(144 198)	(87 561)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(69 112)	51 046
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 066	266
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(464)	(730)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		602	(464)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 075	437

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche de développement durable. Pour y parvenir, 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 bénéficiaires 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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	28 juin 2021	A	A	1,65 %	0,20 %
Série F	28 juin 2021	A	A	0,65	0,20
Série N	18 janvier 2022	A	A	0,30	0,20
Série NR	18 janvier 2022	M	A	0,30	0,20
Série O	28 juin 2021	A	A	-	0,02
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,12	-	11,12
Séries F/Privée	11,56	-	11,56
Série N	10,81	-	10,81
Série NR	9,44	-	9,44
Série O	11,65	-	11,65
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,84	-	9,84
Séries F/Privée	10,16	-	10,16
Série N	9,51	-	9,51
Série NR	8,66	-	8,66
Série O	10,23	-	10,23

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	2 872	-
Valeur totale de la garantie	2 929	-

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	4	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds négociés en bourse	\$ 195 633	\$ 231 405

Risque de change (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 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	± 17 793 241	9,0	± 20 519 653	8,8

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 (31 mois en 2023) 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds négociés en bourse	99,0	99,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	0,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	195 633 279	-	-	195 633 279

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	231 405 210	-	-	231 405 210

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 8)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	25	28
Commissions versées aux apparentés	25	28

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	210	-	207	-

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	130	130

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds négociés en bourse (99,0 %)			
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	4 714 373	161 735 314	195 633 279
		<u>161 735 314 *</u>	<u>195 633 279</u>
Total des placements (99,0 %)			
			<u>2 069 404</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			
			<u>197 702 683</u>
Actif net (100 %)			

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 212 441 015 \$.

Fonds de ressources 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	57 672	55 801
Trésorerie		327	1 438
Souscriptions à recevoir		-	1
Intérêts à recevoir		12	-
Dividendes à recevoir		193	153
Total actifs		58 204	57 393
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		13	52
Placements à payer		-	400
Charges à payer		94	81
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		107	533
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		58 097	56 860
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série			
Séries Investisseurs/Conseillers	2	39 358	38 854
Série F		18 739	18 006
		58 097	56 860
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série			
Séries Investisseurs/Conseillers	2	53,31	46,53
Série F		17,68	15,26

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		76	-
Revenus de dividendes		1 587	1 512
Revenus sur prêt de titres		-	1
Autres revenus		10	24
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		14 315	7 625
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 570)	(4 954)
Total revenus		9 418	4 208
Charges	8		
Frais de gestion		942	918
Charges d'intérêts		-	3
Frais d'administration fixes		152	147
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(4)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	118	80
Total charges		1 207	1 144
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 211	3 064
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série			
Séries Investisseurs/Conseillers	2	5 437	1 970
Série F		2 774	1 094
		8 211	3 064
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		778 297	886 613
Série F		1 125 823	1 241 214
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série			
Séries Investisseurs/Conseillers	2	6,99	2,22
Série F		2,46	0,88

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	38 854	40 860	18 006	18 259
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 437	1 970	2 774	1 094
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	758	812	696	1 172
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	4	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5 691)	(4 788)	(2 737)	(2 519)
Total opérations sur les parts rachetables	(4 933)	(3 976)	(2 037)	(1 343)
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Remboursement de frais de gestion	-	-	4	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	4	4
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	504	(2 006)	733	(253)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	39 358	38 854	18 739	18 006
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	835 081	924 259	1 179 849	1 272 965
Parts rachetables émises	14 382	17 895	40 336	79 734
Parts rachetables émises au réinvestissement	8	10	260	263
Parts rachetables rachetées	(111 218)	(107 083)	(160 503)	(173 113)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	738 253	835 081	1 059 942	1 179 849

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	8 211	3 064
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(14 315)	(7 625)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 570	4 954
Achats de placements		(60 364)	(30 420)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		65 838	34 474
Intérêts à recevoir		(12)	-
Dividendes à recevoir		(40)	68
Charges à payer		13	(9)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		5 901	4 506
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		1 455	1 991
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(8 467)	(7 278)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 012)	(5 287)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(1 111)	(781)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		1 438	2 219
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		327	1 438
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		64	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 547	1 580

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

Notes propres au fonds

Objetif et stratégies de placement

Le Fonds de ressources BNI vise à atteindre une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés de ressources naturelles canadiennes et de sociétés qui appuient les sociétés de ressources.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés qui exercent des activités reliées aux ressources naturelles, comme les mines, le pétrole, le gaz naturel, l'énergie, les produits forestiers, les ressources en eau et la pêche, et dans des titres de sociétés appuyant ces secteurs. Le gestionnaire de portefeuille utilise une combinaison de styles axés sur la croissance et la valeur ainsi qu'une combinaison de stratégies de placement pour choisir les placements du fonds. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	10 novembre 1989	A	A	1,75 %	0,23 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75 %	0,23 %
Série F	21 mai 2014	A	A	0,75 %	0,23 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	53,31	-	53,31
Série F	17,68	-	17,68
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	46,53	-	46,53
Série F	15,26	-	15,26

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	-	117
Valeur totale de la garantie	-	120

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	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	3 179	1 221

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	\$ 236	% -	\$ 183	% -

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 12 \$ (9 \$ 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 Énergie RT (50%)				
Indice S&P/TSX Matériaux RT (50%)	± 4 955 714	8,5 %	± 5 282 339	9,3 %

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
	%	%
Énergie	53,3	49,7
Matériaux	46,0	48,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	1,9

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	57 671 757	-	-	57 671 757

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	55 801 137	-	-	55 801 137

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	121	80
Commissions versées aux apparentés	4	2
Paiements indirects	16	4

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	11 341	18 476
Pertes autres qu'en capital	220	348
Date d'échéance	2032	2032

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,3 %)			
Énergie (53,3 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	140 718	6 003 499	6 245 065
Conovus Energy Inc.	291 675	6 323 135	6 355 598
CES Energy Solutions Corp.	384	1 104	3 809
Imperial Oil Ltd.	52 220	4 626 821	4 626 170
Pason Systems Inc.	210 303	3 001 393	2 862 224
Secure Energy Services Inc.	12 700	82 511	206 502
Suncor Énergie Inc.	121 631	5 465 540	6 240 887
Total Energy Services Inc.	79 866	715 168	922 452
Tourmaline Oil Corp.	52 717	3 058 681	3 506 735
		<u>29 277 852</u>	<u>30 969 442</u>
Matériaux (46,0 %)			
Canfor Corp.	306 775	5 030 851	4 656 844
Canfor Pulp Products Inc.	1 408 356	3 410 474	1 070 351
CCL Industries Inc., catégorie B	12 403	850 052	917 202
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	27 738	803 011	802 460
Major Drilling Group International Inc.	574 349	4 563 054	4 715 405
Methanex Corp.	887	46 604	63 713
Nutrien Ltd.	93 368	6 681 814	6 005 430
Richards Packaging Income Fund	108 331	3 249 936	3 163 265
SPROTT PHYSICAL GOLD	450	10 093	15 385
Transcontinental Inc., catégorie A	41 866	583 997	777 452
West Fraser Timber Co. Ltd.	2 402	233 517	299 169
Western Forest Products Inc.	2 983 257	2 638 454	1 208 219
Winpak Ltd.	63 009	2 736 753	3 007 420
		<u>30 838 610</u>	<u>26 702 315</u>
Total actions		<u>60 116 462</u>	<u>57 671 757</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>60 116 462 *</u>	57 671 757
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>425 715</u>
Actif net (100 %)			<u>58 097 472</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 51 676 299 \$.

Fonds de métaux précieux 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	22 618	21 299
Trésorerie		2 308	1 148
Souscriptions à recevoir		-	5
Dividendes à recevoir		4	-
Total actifs		24 930	22 452
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		5	1
Charges à payer		40	33
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		45	34
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		24 885	22 418
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		16 267	14 971
Série F		8 618	7 447
		24 885	22 418
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		21,06	17,47
Série F		11,12	9,12

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		16	-
Revenus de dividendes		306	372
Revenus sur prêt de titres		1	6
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 510	(292)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 128	843
Total revenus		4 960	929
Charges	8		
Frais de gestion		376	370
Frais d'administration fixes		61	59
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	11	16
Total charges		448	445
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 512	484
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 896	280
Série F		1 616	204
		4 512	484
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		798 016	918 080
Série F		798 539	829 998
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3,63	0,31
Série F		2,02	0,25

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	14 971	16 711	7 447	7 408
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 896	280	1 616	204
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 050	865	991	707
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 650)	(2 885)	(1 436)	(872)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 600)	(2 020)	(445)	(165)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 296	(1 740)	1 171	39
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	16 267	14 971	8 618	7 447
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	857 134	972 280	816 405	834 492
Parts rachetables émises	50 032	51 067	94 265	79 397
Parts rachetables rachetées	(134 900)	(166 213)	(135 860)	(97 484)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	772 266	857 134	774 810	816 405

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	4 512	484
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 510)	292
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 128)	(843)
Achats de placements		(5 132)	(4 081)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		8 451	5 778
Dividendes à recevoir		(4)	7
Charges à payer		7	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 197	1 633
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	2 046	1 571
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(4 082)	(3 758)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(2 036)	(2 187)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 161	(554)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		1 148	1 702
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 308	1 148
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		16	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		302	379

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de métaux précieux BNI vise à atteindre une croissance à long terme au moyen de placements effectués principalement dans des titres de sociétés ou des titres dont la valeur est tributaire de la valeur de l'or, de l'argent, du platine et du palladium (les « métaux précieux ») ou de métaux stratégiques (comme le rhodium, le titane, le chrome, le cobalt et l'iridium), ou encore de minerais stratégiques ou de diamants.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des sociétés canadiennes et étrangères qui exercent des activités d'exploration, d'exploitation, de production ou de distribution de métaux précieux. Le gestionnaire de portefeuille peut également investir directement dans les métaux précieux. Il peut également investir directement dans les métaux précieux au moyen de l'achat de lingots, de pièces ou de certificats et autres preuves d'achat. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	27 juillet 1994	A	A	1,75 %	0,23 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75 %	0,23 %
Série F	22 juin 2021	A	A	0,75 %	0,23 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 21,06	\$ -	\$ 21,06
Série F	\$ 11,12	\$ -	\$ 11,12
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 17,47	\$ -	\$ 17,47
Série F	\$ 9,12	\$ -	\$ 9,12

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	\$ 408	\$ 280
Valeur totale de la garantie	\$ 417	\$ 286

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	2	100	12	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	6	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	6	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 335 990	1,4 %	\$ -	- %

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 16 800 \$.

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 global aurifère S&P/TSX (85%)	\$ -	% -	\$ -	% -
Indice composé S&P/TSX Argent	\$ -	% -	\$ -	% -
RendementTotal (15%)	± 2 202 362	8,9 %	± 1 939 144	8,7 %

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
Matériaux	90,9 %	95,0 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	9,1 %	5,0 %

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	\$ 22 617 890	\$ -	\$ -	\$ 22 617 890

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	\$ 21 299 175	\$ -	\$ -	\$ 21 299 175

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Commissions totales	\$ 11	\$ 16
Commissions versées aux apparentés	\$ 1	\$ -
Paiements indirects	\$ 2	\$ 2

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pertes en capital nettes	\$ 24 453	\$ 25 050
Pertes autres qu'en capital	\$ 2 064	\$ 2 064
Date d'échéance	2032	2032

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (90,9 %)			
Métaux et minerais (90,9 %)			
Alamos Gold Inc., catégorie A	29 496	341 602	782 234
Franco-Nevada Corp.	28 101	3 731 311	4 746 821
Hecla Mining Co.	47 600	362 947	335 990
K92 Mining Inc.	3 207	6 094	27 837
Kinross Gold Corp.	18 723	150 461	249 952
Lundin Gold Inc.	3 960	61 167	121 414
MAG Silver Corp.	48 512	858 267	947 439
Major Drilling Group International Inc.	284 121	2 305 493	2 332 633
Mines Agnico-Eagle Liée.	21 025	1 186 744	2 364 471
Orla Mining Ltd	56 789	178 292	452 040
Osisko Gold Royalties Ltd.	55 228	1 223 185	1 437 585
SilverCrest Metals Inc.	4 703	45 624	61 656
Société Aurifère Barrick	198 172	4 247 946	4 417 254
Triple Flag Precious Metals Corp.	20 914	501 262	451 742
Wesdome Gold Mines Ltd.	4 660	44 668	60 161
Wheaton Precious Metals Corp.	47 320	2 328 041	3 828 661
		<u>17 573 104</u>	<u>22 617 890</u>
Total des placements (90,9 %)		<u>17 573 104 *</u>	22 617 890
Trésorerie et autres éléments d'actif net (9,1 %)			<u>2 267 561</u>
Actif net (100 %)			<u>24 885 451</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 18 382 926 \$.

Fonds Innovations 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	251 501	175 891
Trésorerie		9 951	4 803
Souscriptions à recevoir		127	501
Dividendes à recevoir		172	87
Total actifs		261 751	181 282
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		107	53
Charges à payer		428	261
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		535	314
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		261 216	180 968
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		170 496	119 240
Série F		90 720	61 728
		261 216	180 968
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		80,31	61,49
Série F		18,25	13,82

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		-	18
Revenus de dividendes		1 580	1 217
Revenus sur prêt de titres		-	2
Autres revenus		-	14
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		34 492	4 554
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		334	(40)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	7
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		26 766	37 631
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		44	87
Total revenus		63 215	43 490
Charges	8		
Frais de gestion		3 523	2 480
Frais d'administration fixes		598	417
Retenues d'impôts	2	201	167
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	66	58
Total charges		4 388	3 122
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		58 827	40 368
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		38 215	26 879
Série F		20 612	13 489
		58 827	40 368
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 041 868	1 931 022
Série F		4 673 128	4 148 482
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		18,72	13,92
Série F		4,41	3,25

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	119 240	94 175	61 728	43 774
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38 215	26 879	20 612	13 489
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	31 390	12 458	21 081	11 576
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(18 349)	(14 272)	(12 701)	(7 111)
Total opérations sur les parts rachetables	13 041	(1 814)	8 380	4 465
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 256	25 065	28 992	17 954
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	170 496	119 240	90 720	61 728
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 939 271	1 979 940	4 468 005	4 141 913
Parts rachetables émises	438 192	225 518	1 301 805	923 140
Parts rachetables rachetées	(254 578)	(266 187)	(799 021)	(597 048)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 122 885	1 939 271	4 970 789	4 468 005

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	58 827	40 368
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(34 492)	(4 554)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(334)	40
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1	(7)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(26 766)	(37 631)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(44)	(87)
Achats de placements		(216 930)	(149 872)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		202 577	140 250
Dividendes à recevoir		(85)	(46)
Charges à payer		167	42
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(17 079)	(11 497)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	52 845	23 552
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(30 996)	(21 538)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		21 849	2 014
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		334	(40)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		44	87
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		4 770	(9 483)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		4 803	14 239
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		9 951	4 803
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	18
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 294	1 004

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Innovations BNI vise à procurer aux épargnants, de façon audacieuse, une plus-value du capital à long terme (plus de cinq ans) en investissant principalement dans des titres de sociétés mondiales dont une partie des activités est dédiée à la recherche scientifique et technologique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une méthode de placement ascendante pour repérer des idées de placement à forte conviction dont les données fondamentales sont solides et dont l'évaluation est attrayante. Le sous-gestionnaire de portefeuille identifie des sociétés mondiales, dont les activités sont partiellement centrées sur la recherche scientifique et technologique, et qui sont gérées par des équipes de direction compétentes qui favorisent l'innovation et offrent des produits et services différenciés en déployant efficacement des capitaux dans la recherche et le développement (R&D) et en dépenses d'investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	3 août 1995	A	A	1,75 %	0,24 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75 %	0,24 %
Série F	3 décembre 2020	A	A	0,75 %	0,24 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 80,30	\$ 0,01	\$ 80,31
Série F	\$ 18,25	\$ -	\$ 18,25
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 61,49	\$ -	\$ 61,49
Série F	\$ 13,82	\$ -	\$ 13,82

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	-	-	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	2	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Couronne danoise	\$ -	-	\$ (1)	-
Dollar américain	260 693 215	99,8	180 044 034	99,5
Euro	-	-	(1)	-
Franc suisse	10 712	-	10 654	-

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 13 035 196 \$ (9 002 734 \$ 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
Morningstar U.S. Large-Mid Index (100%) CA Londres 11:00	\$ ± 20 766 647	% 8,0	\$ ± 13 536 423	% 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 concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Biens de consommation de base	4,4	3,7
Consommation discrétionnaire	10,5	14,2
Energie	1,3	0,9
Finance	8,4	11,7
Industrie	7,9	6,0
Matériaux	2,2	1,7
Santé	10,7	14,1
Services aux collectivités	1,9	1,9
Services de communication	5,4	8,3
Technologies de l'information	43,6	34,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,7	2,8

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	\$ 251 500 573	\$ -	\$ -	\$ 251 500 573
31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	\$ 175 891 104	\$ -	\$ -	\$ 175 891 104
Actifs dérivés	-	102 396	-	102 396
Passifs dérivés	-	(102 423)	-	(102 423)
Total des produits dérivés	-	(27)	-	(27)

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.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	187 292	198 785
Pertes autres qu'en capital	3 044	3 044
Date d'échéance	2026	2026

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 (96,3 %)							
Argentine (0,8 %)							
MercadoLibre Inc.	823	2 183 034	2 011 867				
Danemark (0,9 %)							
Novo-Nordisk A/S, CAAÉ	19 741	3 567 984	2 441 219				
États-Unis (88,4 %)							
Alphabet Inc., catégorie A	27 967	5 710 317	7 611 679				
Amazon.com Inc.	55 111	8 362 324	17 381 737				
Apple Inc.	37 015	6 863 487	13 325 540				
Arista Networks Inc.	29 612	2 810 275	4 707 414				
AutoDesk Inc.	10 693	3 168 606	4 543 578				
Automatic Data Processing Inc.	9 048	2 779 803	3 807 658				
Boeing Co.	15 660	3 485 389	3 984 768				
Boston Scientific Corp.	33 725	2 830 770	4 331 477				
Braze Inc.	46 946	2 649 770	2 826 463				
Broadcom Inc.	17 416	5 557 458	5 803 132				
Carnival Corp.	97 883	2 240 527	3 506 658				
Carrier Global Corp.	23 941	1 891 071	2 350 721				
Charles Schwab Corp./The	54 532	4 300 146	5 802 029				
Coinbase Global Inc.	4 935	1 673 970	1 760 088				
Corpay Inc.	11 516	4 337 752	5 605 825				
Datadog Inc.	17 281	2 580 735	3 549 840				
Deere & Co.	2 468	1 279 171	1 503 286				
Domino's Pizza Inc.	4 116	2 633 102	2 483 788				
Eli Lilly & Co.	1 645	1 028 037	1 827 037				
Exact Sciences Corp.	32 079	3 069 483	2 591 301				
Fiserv Inc.	25 499	5 361 006	7 535 654				
Honeywell International Inc.	9 048	2 626 482	2 938 243				
Humana Inc.	7 403	3 253 019	2 698 419				
Ingersoll Rand Inc.	20 564	2 598 802	2 674 547				
Intuitive Surgical Inc.	4 944	2 180 353	3 709 828				
Kinsale Capital Group Inc.	4 935	2 819 379	3 299 891				
Lowe's Companies Inc.	11 516	3 600 611	4 088 191				
MarketAxess Holdings Inc.	9 048	3 273 637	2 940 194				
MasterCard Inc., catégorie A	3 290	1 698 233	2 493 358				
Microsoft Corp.	30 434	11 109 216	18 441 434				
Monster Beverage Corp.	52 555	3 887 670	3 971 069				
NextEra Energy Inc.	47 708	3 937 630	4 917 546				
Nvidia Corporation	96 511	8 829 497	18 631 961				
Philip Morris International Inc.	42 841	5 726 988	7 409 679				
Pure Storage Inc.	27 967	1 504 760	2 469 815				
salesforce.com	13 161	4 321 169	6 328 825				
Schlumberger Ltd.	62 514	3 585 207	3 447 418				
Sherwin-Williams Co./The	11 516	4 389 577	5 627 678				
Stryker Corp.	7 403	2 838 241	3 832 277				
Texas Instruments Inc.	8 225	1 883 933	2 217 167				
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 636	1 216 088	1 223 536				
Toast Inc.	50 176	1 316 476	2 629 249				
Trade Desk Inc./The, catégorie A	7 403	1 305 575	1 250 819				
Uber Technologies Inc.	29 612	2 294 020	2 568 261				
UnitedHealth Group Inc.	7 445	5 946 229	5 420 393				
Western Digital Corp.	42 773	3 955 142	3 666 676				
Zillow Group Inc., catégorie C	48 702	2 898 732	5 184 536				
		167 609 865	230 920 683				
Irlande (1,8 %)							
Eaton Corp PLC	4 126	2 000 126	1 969 211				
Trane Technologies PLC	4 935	1 260 233	2 621 722				
		3 260 359	4 590 933				
Israël (1,1 %)							
GLOBAL E ONLINE LTD	37 813	1 782 437	2 964 249				
Pays-Bas (2,3 %)							
ASML Holding N.V., CAAÉ	3 290	3 221 826	3 278 063				
NXP Semiconductors NV	9 101	3 142 432	2 719 426				
		6 364 258	5 997 489				
Taiwan (1,0 %)							
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	9 063	1 442 076	2 574 133				
Total des actions internationales					186 210 013		251 500 573
Total des placements (96,3 %)					186 210 013 *		251 500 573
Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,7 %)							9 715 115
Actif net (100 %)							261 215 688

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 137 366 989 \$.

Fonds indiciel 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	110 306	221 446
Trésorerie		17	-
Souscriptions à recevoir		48	1
Produit de la vente de placements à recevoir		945	1 385
Intérêts à recevoir		753	1 391
Total actifs		112 069	224 223
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	144
Placements à payer		968	1 276
Charges à payer		5	14
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		973	1 434
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		111 096	222 789
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série O		66 137	62 775
Série GP		44 959	160 014
		111 096	222 789
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série O		7,22	7,29
Série GP		7,91	7,98

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		2 641	2 953
Revenus sur prêt de titres		3	3
Autres revenus		45	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 343	2 263
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 550)	13 784
Total revenus		(518)	19 003
Charges	8		
Frais de gestion		11	28
Frais d'administration fixes		17	20
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	2	7
Total charges		30	55
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(548)	18 948
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série O		3 074	4 475
Série GP		(3 622)	14 473
		(548)	18 948
Nombre de parts moyen	2		
Série O		8 639 151	8 341 587
Série GP		1 455 967	3 798 348
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série O		0,36	0,54
Série GP		(2,49)	3,81

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série O		Série GP	
		2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		62 775	58 305	160 014	192 496
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 074	4 475	(3 622)	14 473
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		547	464	45 996	159 677
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		3 660	1 947	584	687
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(260)	(469)	(157 429)	(206 632)
Total opérations sur les parts rachetables		3 947	1 942	(110 849)	(46 268)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		2 204	1 947	509	682
Gains nets réalisés		1 455	-	75	5
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		3 659	1 947	584	687
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 362	4 470	(115 055)	(32 482)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		66 137	62 775	44 959	160 014
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		8 612 850	8 346 367	20 051 465	25 716 298
Parts rachetables émises		74 842	64 766	5 776 209	20 857 314
Parts rachetables émises au réinvestissement		507 585	267 438	75 351	87 177
Parts rachetables rachetées		(35 687)	(65 721)	(20 216 003)	(26 609 324)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		9 159 590	8 612 850	5 687 022	20 051 465

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	(548)	18 948
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 343)	(2 263)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		5 550	(13 784)
Achats de placements		(67 355)	(202 443)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		175 420	246 227
Intérêts à recevoir		638	215
Charges à payer		(9)	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		111 353	46 899
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	1	-
Produit de l'émission de parts rachetables		46 496	160 141
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(157 689)	(207 101)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(111 192)	(46 960)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		161	(61)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(144)	(83)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		17	(144)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3 279	3 168

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI consiste à assurer un revenu et une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Obligations liquides Canada, un indice d'obligations gouvernementales et corporatives canadiennes. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'obligations canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplique de l'indice MorningstarMD Obligations liquides Canada.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série O	22 mai 2018	A	A	-
Série GP	22 mai 2018	A	A	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série O	7,22	-	7,22
Série GP	7,91	-	7,91

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série O	7,29	-	7,29
Série GP	7,98	-	7,98

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	7 941	10 152
Valeur totale de la garantie	8 100	10 355

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	6	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	3 779	404

Risque de change (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 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	28,0	27,8
Grade d'investissement - AA	21,8	15,5
Grade d'investissement - A	25,1	37,4
Grade d'investissement - BBB	21,0	18,5
	95,9	99,2

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 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 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	793 081	5 935 309
De 1 an à 3 ans	15 002 019	26 860 719
De 3 ans à 5 ans	34 230 864	40 985 008
De 5 ans à 10 ans	24 342 238	97 398 680
Plus de 10 ans	32 158 836	49 862 240
	106 527 038	221 041 956

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.

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 1 990 364 \$ (3 904 529 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	3,4	0,2
Obligations corporatives	47,4	48,3
Obligations fédérales	27,5	27,8
Obligations municipales	0,8	0,7
Obligations provinciales	20,2	22,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,6

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	30 624 264	75 902 774	-	106 527 038
Fonds négociés en bourse	3 778 923	-	-	3 778 923
Total des placements	34 403 187	75 902 774	-	110 305 961

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	49 626 710	171 415 246	-	221 041 956
Fonds négociés en bourse	403 546	-	-	403 546
Total des placements	50 030 256	171 415 246	-	221 445 502

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	2	7
Commissions versées aux apparentés	2	7

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	224	-	212	-
Série GP	156	-	148	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	398

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 (95,9 %)				Municipalités et octroyées (0,8 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (27,5 %)				Ville de Montréal			
Gouvernement du Canada				3,50 %, échéant le 1er décembre 2038			
1,50 %, échéant le 1er juin 2026	2 760 000	2 567 707	2 708 791	497 000	498 457	454 978	
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	3 911 000	3 953 685	3 799 474	Ville de Toronto			
2,25 %, échéant le 1er juin 2029	4 045 000	4 012 180	3 942 338	386 000	400 765	391 739	
2,25 %, échéant le 1er décembre 2029	6 816 000	6 612 270	6 599 244	4,55 %, échéant le 27 juillet 2042	899 222	846 717	
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	3 576 000	3 163 976	3 262 574	Sociétés (47,4 %)			
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	1 970 000	1 839 943	1 909 627	407 International Inc.			
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	5 107 000	5 285 643	5 227 975	3,67 %, échéant le 8 mars 2049			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	1 711 000	1 585 032	1 548 407	4,86 %, échéant le 31 juillet 2053			
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 056 000	958 137	806 946	AltaLink LP			
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	1 155 000	834 676	818 888	4,92 %, échéant le 17 septembre 2043			
		30 813 249	30 624 264	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
				7,05 %, échéant le 12 juin 2030			
				5,30 %, échéant le 25 février 2041			
				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
				Taux variable, échéant le 2 avril 2025			
				5,00 %, échéant le 7 décembre 2026			
				Banque de Montréal			
				3,19 %, échéant le 1er mars 2028			
				Banque de Nouvelle-Écosse			
				2,62 %, échéant le 2 décembre 2026			
				3,10 %, échéant le 2 février 2028			
				Banque Nationale du Canada			
				4,97 %, échéant le 7 décembre 2026			
				Banque Royale du Canada			
				2,33 %, échéant le 28 janvier 2027			
				850 000			
				4,61 %, échéant le 26 juillet 2027			
				330 000			
				Taux variable, échéant le 17 octobre 2035			
				Banque Toronto-Dominion			
				1,90 %, échéant le 11 septembre 2028			
				Bell Canada			
				3,55 %, échéant le 2 mars 2026			
				Brookfield Infrastructure Finance ULC			
				5,62 %, échéant le 14 novembre 2027			
				90 000			
				Canadian Utilities Ltd.			
				3,17 %, échéant le 5 septembre 2051			
				CGI Group Inc.			
				4,15 %, échéant le 5 septembre 2029			
				Choice Properties Reit			
				6,00 %, échéant le 24 juin 2032			
				5,40 %, échéant le 1er mars 2033			
				50 000			
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
				3,60 %, échéant le 1er août 2047			
				110 000			
				Compagnies Loblaw Ltée			
				5,34 %, échéant le 13 septembre 2052			
				15 000			
				Compagnies Loblaw Ltée			
				5,90 %, échéant le 18 janvier 2036			
				571 000			
				CT Real Estate Investment Trust			
				3,03 %, échéant le 5 février 2029			
				250 000			
				Enbridge Inc.			
				4,24 %, échéant le 27 août 2042			
				1 442 000			
				Taux variable, échéant le 27 septembre 2077			
				2 794 000			
				Enbridge Pipelines Inc.			
				2,82 %, échéant le 12 mai 2031			
				1 555 000			
				Fédération des caisses Desjardins			
				3,80 %, échéant le 24 septembre 2029			
				4 598 000			
				Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
				Taux variable, échéant le 31 décembre 2036			
				495 000			
				Financière Sun Life Inc.			
				Taux variable, échéant le 15 mai 2036			
				220 000			
				Granite Reit Holdings LP			
				3,06 %, échéant le 4 juin 2027			
				234 000			
				2,38 %, échéant le 18 décembre 2030			
				305 000			
				Hydro One Inc.			
				2,23 %, échéant le 17 septembre 2031			
				380 000			
				4,39 %, échéant le 1er mars 2034			
				1 963 000			
				5,49 %, échéant le 16 juillet 2040			
				539 000			
				322 162			
				2 037 790			
				347 907			
				2 018 276			
				596 250			

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
IGM Financial Inc. 4,21 %, échéant le 21 mars 2050	100 000	83 082	92 334
Intact Corporation Financière 1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	700 000	598 450	636 250
6,40 %, échéant le 23 novembre 2039	65 000	72 159	77 254
Metro Inc. 4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	345 000	322 834	314 619
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd. 4,25 %, échéant le 1er juin 2029	1 863 000	1 817 926	1 907 637
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	860 000	831 443	861 514
Ontario Power Generation Inc. 3,22 %, échéant le 8 avril 2030	660 000	619 232	644 048
4,83 %, échéant le 28 juin 2034	618 000	653 331	647 047
2,95 %, échéant le 21 février 2051	150 000	107 150	111 928
Rogers Communications Inc. 6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	1 719 000	2 132 145	1 996 677
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	180 000	182 369	206 829
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	513 000	529 057	518 889
TELUS Corp. 3,15 %, échéant le 19 février 2030	1 994 000	1 923 313	1 920 025
5,65 %, échéant le 13 septembre 2052	130 000	133 623	138 624
Teranet Holdings LP 6,10 %, échéant le 17 juin 2041	624 000	655 020	640 903
Toronto-Dominion Bank/The 4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	425 000	431 153	440 314
TransCanada Pipelines Ltd. 4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	1 457 000	1 445 883	1 374 997
Union Gas Ltd. 6,05 %, échéant le 2 septembre 2038	331 000	408 911	378 749
		<u>52 995 694</u>	<u>52 647 313</u>
Total des obligations et débetures		<u>108 345 841</u>	<u>106 527 038</u>
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (3,4 %)			
Canada (3,4 %)			
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	133 131	<u>3 821 877</u>	<u>3 778 923</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>112 167 718 *</u>	110 305 961
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>789 553</u>
Actif net (100 %)			<u>111 095 514</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 217 757 495 \$.

Fonds indiciel 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	297 534	191 474
Trésorerie		135	72
Souscriptions à recevoir		16	103
Intérêts à recevoir		11	10
Dividendes à recevoir		576	430
Total actifs		298 272	192 089
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		60	223
Charges à payer		63	49
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		123	272
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		298 149	191 817
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		106 062	93 519
Série F		45 832	40 664
Série O		146 252	57 632
Série GP		3	2
		298 149	191 817
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		13,46	11,26
Série F		11,52	9,63
Série O		15,60	12,87
Série GP		14,63	12,21

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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		90	101
Revenus de dividendes		6 458	6 532
Revenus sur prêt de titres		5	14
Autres revenus		4	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		434	(320)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		4	100
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		36 772	16 645
Total revenus		43 766	23 072
Charges	8		
Frais de gestion		433	403
Frais d'administration fixes		226	212
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	16	11
Total charges		674	626
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		43 092	22 446
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		20 255	10 281
Série F		8 659	4 633
Série O		14 177	7 532
Série GP		1	-
		43 092	22 446
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		8 031 745	8 564 113
Série F		4 014 995	4 447 176
Série O		5 530 703	5 727 686
Série GP		189	183
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		2,52	1,20
Série F		2,16	1,04
Série O		2,56	1,32
Série GP		2,80	1,37

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		93 519	92 566	40 664	41 924	57 632	63 695	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		20 255	10 281	8 659	4 633	14 177	7 532	1	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		8 600	4 201	2 946	1 776	76 670	17 783	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2 352	2 440	1 039	1 111	2 013	2 222	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(16 294)	(13 510)	(6 416)	(7 637)	(2 227)	(31 378)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(5 342)	(6 869)	(2 431)	(4 750)	76 456	(11 373)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		2 370	2 459	1 060	1 143	2 013	2 222	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 370	2 459	1 060	1 143	2 013	2 222	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		12 543	953	5 168	(1 260)	88 620	(6 063)	1	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		106 062	93 519	45 832	40 664	146 252	57 632	3	2
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		8 308 531	8 939 672	4 223 866	4 730 690	4 477 130	5 392 248	189	183
Parts rachetables émises		680 510	385 045	276 262	193 121	4 928 172	1 433 117	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		175 498	217 128	90 648	115 612	129 648	178 567	4	6
Parts rachetables rachetées		(1 287 047)	(1 233 314)	(611 974)	(815 557)	(162 070)	(2 526 802)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		7 877 492	8 308 531	3 978 802	4 223 866	9 372 880	4 477 130	193	189

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	43 092	22 446
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(434)	320
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(4)	(100)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(36 772)	(16 645)
Achats de placements		(100 268)	(42 089)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		31 413	64 620
Intérêts à recevoir		(1)	(1)
Dividendes à recevoir		(146)	37
Charges à payer		14	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(63 105)	28 584
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(39)	(51)
Produit de l'émission de parts rachetables		88 303	23 682
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(25 100)	(52 673)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		63 164	(29 042)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		4	100
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		59	(458)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		72	430
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		135	72
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		89	100
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		6 312	6 569

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indicatif d'actions canadiennes BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Canada, un indice d'actions de sociétés canadiennes importantes en terme de capitalisation boursière. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'actions de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplique de l'indice MorningstarMD Canada.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30	0,13
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20	0,13
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	13,46	-	13,46
Série F	11,52	-	11,52
Série O	15,60	-	15,60
Série GP	14,63	-	14,63

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	11,26	-	11,26
Série F	9,63	-	9,63
Série O	12,87	-	12,87
Série GP	12,21	-	12,21

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	1 660	1 389
Valeur totale de la garantie	1 693	1 417

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	10	100	28	100
Revenus nets reçus par le Fonds	5	50	14	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	5	50	14	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	\$	\$
Fonds négociés en bourse	2 622	2 065
	3 765	565

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	\$ 117 378	% -	\$ 87 722	% -

Le 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 5 869 \$ (4 386 \$ 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
Morningstar Canada Index (100%)	± 29 427 335	9,9 %	± 7 922 022	4,1 %

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)

Le 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)

Le 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 secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Biens de consommation de base	3,9	4,3
Consommation discrétionnaire	3,3	3,7
Énergie	17,4	17,6
Finance	33,3	32,7
Fonds négociés en bourse	1,3	0,3
Immobilier	1,5	1,5
Industrie	13,1	14,2
Matériaux	11,6	11,1
Santé	0,2	0,2
Services aux collectivités	2,9	3,3
Services de communication	0,9	1,9
Technologies de l'information	10,4	9,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	293 769 117	-	-	293 769 117
Fonds négociés en bourse	3 765 192	-	-	3 765 192
Total des placements	297 534 309	-	-	297 534 309

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	190 909 001	-	-	190 909 001
Fonds négociés en bourse	564 520	-	-	564 520
Total des placements	191 473 521	-	-	191 473 521

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	16	11
Commissions versées aux apparentés	16	11

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	175	-	172	-
Série GP	193	100	189	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	2 489	2 262

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 (98,5 %)				Finance (33,3 %)			
Biens de consommation de base (3,9 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	60 839	3 372 208	4 850 085	Banque Canadienne Impériale de Commerce	80 692	5 978 878	7 337 324
Aliments Maple Leaf Inc.	6 204	162 990	126 189	Banque de Montréal	62 402	8 014 091	8 708 199
Compagnies Loblaw Ltée.	12 521	1 357 674	2 368 598	Banque de Nouvelle-Écosse	105 213	8 218 383	8 121 391
Empire Company Ltd., catégorie A	12 479	479 843	547 703	Banque Nationale du Canada	28 940	3 049 503	3 792 298
George Weston Ltd.	4 693	708 377	1 049 073	Banque Royale du Canada	121 021	16 620 287	20 975 360
Metro Inc.	19 309	1 306 693	1 740 706	Banque Toronto-Dominion	149 566	12 628 027	11 446 286
Premium Brands Holdings Corp.	3 811	415 287	301 374	Brookfield Asset Management Ltd.	33 106	1 688 218	2 580 944
Saputo Inc.	21 121	655 320	527 814	Brookfield Corp.	107 709	6 966 568	8 898 918
The North West Co. Inc.	4 062	152 827	199 525	Canadian Western Bank	8 239	333 815	484 041
		<u>8 611 219</u>	<u>11 711 067</u>	CI Financial Corp.	10 355	269 306	320 384
				Definity Financial Corporation	6 853	271 180	400 558
Consommation discrétionnaire (3,3 %)							
Aritzia Inc.	7 734	337 838	413 305	EOB Inc.	2 371	194 220	234 658
BRP Inc.	3 087	302 963	225 999	Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 983	1 891 652	3 966 000
Dollarama Inc.	23 806	1 835 182	3 339 506	Fairfax India Holdings Corp.	3 712	60 746	85 435
Goeasy Ltd.	1 122	188 763	187 040	Fairfax India Holdings Corp.	1 216	25 523	27 977
Leon's Furniture Ltd.	1 770	43 815	45 631	Financière Sun Life Inc.	49 998	3 527 153	4 267 329
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	13 108	643 075	886 756	First National Financial Corp.	1 468	60 424	59 219
Linamar Corp.	3 527	238 343	200 298	Galaxy Digital Holdings	9 951	171 452	248 675
Magna International Inc.	22 935	2 119 505	1 377 935	Great-West Lifeco Inc.	23 429	930 246	1 116 860
Pet Valu Holdings Ltd.	3 204	101 648	80 869	Groupe TMX Ltée.	23 491	720 577	1 040 181
Restaurant Brands International Inc.	25 567	2 128 185	2 395 372	iA Financial Corp Inc.	8 407	705 456	1 120 821
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	4 333	756 341	655 236	IGM Financial Inc.	6 908	308 542	317 146
		<u>8 695 658</u>	<u>9 807 956</u>	Intact Corporation Financière	15 244	2 883 050	3 989 812
				Onex Corp.	5 609	526 783	629 779
Énergie (17,4 %)							
Advantage Energy Ltd.	13 509	94 676	133 199	Power Corporation du Canada	47 244	1 959 565	2 118 421
AllaGas Ltd.	25 294	695 145	846 843	Société Financière Manuvie	149 757	4 343 055	6 613 269
ARC Resources Ltd.	51 093	747 900	1 331 995	Sprott Inc.	1 785	91 860	108 117
Athabasca Oil Corp.	45 144	146 580	240 618	Trisura Group Ltd.	4 058	168 301	158 181
Baytex Energy Corp.	61 635	256 419	228 050			<u>82 606 861</u>	<u>99 167 583</u>
Birchcliff Energy Ltd.	22 787	140 835	123 506	Immobilier (1,5 %)			
Cameco Corp.	37 051	1 513 128	2 738 439	Allied Properties Real Estate Investment Trust	5 365	188 522	92 010
Canadian Natural Resources Ltd.	173 044	5 313 676	7 679 693	Allus Group Ltd.	3 882	231 177	217 392
Canovus Energy Inc.	110 662	1 967 451	2 411 325	Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 071	119 333	133 062
CES Energy Solutions Corp.	19 673	187 287	195 156	Brookfield Renewable Corporation	11 530	563 820	458 663
Denison Mines Corp.	76 023	170 488	198 420	Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	7 024	381 852	299 433
Enbridge Inc.	186 366	9 874 471	11 370 190	Choice Properties Reit	13 747	198 283	183 522
Freehold Royalties Ltd.	10 702	135 047	136 879	Colliers International Group Inc.	3 661	618 046	715 652
Gibson Energy Inc.	13 791	317 407	337 604	Crombie Real Estate Investment Trust	4 470	75 143	59 049
Headwater Exploration Inc.	19 337	126 099	127 818	CT Real Estate Investment Trust	4 537	75 509	64 834
Imperial Oil Ltd.	13 964	790 121	1 237 071	Dream Industrial Real Estate Investment Trust	11 425	167 392	134 929
International Petroleum Corp./Sweden	7 218	100 456	121 335	First Capital Real Estate Investment Trust	8 894	158 081	150 842
Kelt Exploration Ltd.	13 593	82 826	95 423	FirstService Corp.	3 524	810 282	917 614
Keyera Corp.	19 589	678 914	861 132	Fonds de placement immobilier H&R	10 980	133 435	101 894
MEG Energy Corp.	23 303	361 244	549 951	Fonds de placement immobilier RioCan	12 595	269 603	230 237
NexGen Energy Ltd.	44 062	365 365	417 708	Granite Real Estate Investment Trust	2 673	230 790	186 468
NuVista Energy Ltd.	14 672	124 332	202 767	InterRent Real Estate Investment Trust	6 058	92 920	61 489
Paramount Resources Ltd., catégorie A	6 701	155 260	213 226	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	4 945	101 053	84 560
Parex Resources Inc.	8 630	195 697	125 825	Mainstreet Equity Corp.	412	55 736	83 228
Parkland Corp.	11 928	432 933	387 779	Primaris REIT	4 003	52 884	61 926
Pembina Pipeline Corporation	49 536	2 273 897	2 630 857	Smart Real Estate Investment Trust	6 064	174 749	148 325
Peyto Exploration & Development Corp.	16 198	181 910	277 634	StorageVault Canada Inc.	20 114	103 881	79 249
PrairieSky Royalty Corp.	20 431	407 689	572 681			<u>4 802 491</u>	<u>4 464 378</u>
Secure Energy Services Inc.	16 964	124 011	275 835	Industrie (13,1 %)			
South Bow Corp.	17 762	606 572	602 487	Air Canada	15 030	349 299	334 568
Suncor Énergie Inc.	107 949	3 989 153	5 538 863	AtkinsRealis Group Inc.	15 022	631 475	1 145 578
Tamarack Valley Energy Ltd.	43 862	171 714	210 099	ATS Corp.	7 176	303 771	314 596
TC Energy Corp.	88 647	5 286 888	5 938 463	Bird Construction Inc.	4 606	119 848	120 032
TerraVest Industries Inc.	1 145	131 343	128 011	Bombardier Inc.	201	19 499	19 543
Topaz Energy Corp.	8 492	174 377	236 502	Bombardier Inc.	7 292	393 365	712 793
Tourmaline Oil Corp.	30 112	1 521 035	2 003 050	Boyd Group Services Inc.	1 836	440 451	398 008
Veren Inc.	49 711	345 011	367 364	Brookfield Business Corp.	2 191	76 754	76 926
Vermilion Energy Inc.	13 597	202 571	183 967	CAE Inc.	27 234	962 816	994 041
Whitecap Resources Inc.	51 017	428 234	520 373	Canadian Pacific Kansas City	79 733	7 551 661	8 298 611
		<u>40 818 162</u>	<u>51 798 138</u>	Cargojet Inc.	1 396	232 132	150 587
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	45 678	6 853 755	6 667 618
				Element Financial Corp.	33 292	564 466	967 466

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 \$
Exchange Income Corp.	3 872	181 452	227 867	Wheaton Precious Metals Corp.	38 762	2 246 066	3 136 233
Finning International Inc.	12 154	420 146	462 946	Winpak Ltd.	2 631	109 602	125 578
GFL Environmental Inc.	20 831	1 066 206	1 334 850			<u>30 770 537</u>	<u>34 567 219</u>
Groupe WSP Global Inc.	10 622	1 880 332	2 686 941	Santé (0,2 %)			
MDA Space Ltd.	8 411	125 084	248 377	Bausch + Lomb Corporation	3 332	72 549	86 499
NFI Group Inc.	7 429	104 902	104 006	Bausch Health Cos Inc.	27 874	715 513	323 896
Quincaillerie Richelieu Ltée.	4 412	183 220	172 244	Chartwell Retirement Residences	11 344	147 371	171 068
RB Global Inc.	15 586	1 405 442	2 022 128	Curaleaf Holdings Inc.	38 542	191 641	86 334
Russel Metals Inc.	5 131	178 260	216 015	dentalcorp Holdings Ltd	8 860	73 184	73 449
Savaria Corp.	4 893	98 692	97 322			<u>1 200 258</u>	<u>741 246</u>
Stantec Inc.	9 751	723 167	1 099 718	Services aux collectivités (2,9 %)			
TFI International Inc.	6 830	1 005 668	1 326 659	Algonquin Power & Utilities Corp.	60 327	914 934	384 886
Thomson Reuters Corp.	11 730	1 815 080	2 707 519	Atco Ltd., catégorie I	6 256	265 204	297 660
Toromont Industries Ltd.	7 040	758 214	800 026	Boralex Inc., catégorie A	8 785	309 405	252 217
Waste Connections Inc.	22 024	4 022 414	5 431 118	Brookfield Infrastructure-A	10 165	560 122	586 317
Westshore Terminals Investment Corp.	2 889	73 009	65 089	Canadian Utilities Ltd., catégorie A	10 788	375 929	375 962
		<u>32 540 580</u>	<u>39 203 192</u>	Capital Power Corp.	11 039	504 617	703 405
Matériaux (11,6 %)				Emera Inc.	24 503	1 365 980	1 316 546
Alamos Gold Inc., catégorie A	34 961	493 329	927 166	Fortis Inc.	41 801	2 386 612	2 496 774
Algoma Steel Group Inc.	8 528	115 213	120 074	Hydro One Inc.	27 067	916 075	1 198 256
Aya Gold & Silver Inc.	10 004	108 443	107 443	Innergex énergie renouvelable	13 322	230 542	107 242
B2Gold Corp.	110 951	515 708	390 548	Northland Power Inc.	21 728	762 632	388 931
Calibre Mining Corp.	56 619	109 763	121 731	Superior Plus Corp.	19 206	209 778	122 726
Canfor Corp.	4 794	124 377	72 773	TransAlta Corp.	22 996	326 225	467 509
Capstone Copper Corp.	49 618	355 723	441 104			<u>9 128 055</u>	<u>8 698 431</u>
CCL Industries Inc., catégorie B	12 626	867 580	933 693	Services de communication (0,9 %)			
Centerra Gold Inc.	18 466	171 266	151 052	Cogeco Communications Inc.	861	81 394	57 988
Dundee Precious Metals Inc.	15 523	141 514	202 420	Quebecor Inc., catégorie B	13 176	407 466	415 044
Eldorado Gold Corp. Ltd.	17 307	248 323	370 024	Rogers Communications Inc., catégorie B	31 467	1 832 719	1 390 527
Endeavour Silver Corp.	20 565	109 406	108 378	TELUS Corp.	42 070	1 102 597	819 944
Equinox Gold Corp.	32 829	285 549	237 682			<u>3 424 176</u>	<u>2 683 503</u>
ERO Copper Corp.	8 030	189 888	155 621	Technologies de l'information (10,4 %)			
Filo Corp.	6 666	151 622	212 179	Blackberry Ltd.	37 361	363 406	203 991
First Majestic Silver Corp.	25 431	307 423	200 905	Celestica Inc.	10 111	395 740	1 341 325
First Quantum Minerals Ltd.	58 130	1 440 363	1 077 149	CGI Group Inc., catégorie A	17 616	2 117 193	2 770 644
Foran Mining Corp.	26 117	106 830	102 640	Constellation Software Inc.	1 777	4 797 314	7 898 605
Fortuna Silver Mines Inc.	26 092	156 110	160 988	Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	1 444	-	-
Franco-Nevada Corp.	16 357	2 780 139	2 763 024	Descartes Systems Group Inc.	7 252	816 111	1 184 977
G Mining Ventures Corp.	10 703	114 094	115 592	Docebo Inc.	1 392	108 518	89 728
Hudbay Minerals Inc.	25 881	236 542	301 772	Enghouse Systems Ltd.	3 694	172 976	100 070
IAMGOLD Corp.	47 251	216 911	351 075	Kinaxis Inc.	2 434	426 918	421 423
Ivanhoe Mines Inc., catégorie A	61 432	784 678	1 048 030	LightSpeed Commerce Inc.	11 855	978 786	259 862
K92 Mining Inc.	19 730	153 826	171 256	Open Text Corp.	23 187	1 292 062	943 247
Kinross Gold Corp.	104 738	905 606	1 398 252	Shopify Inc., catégorie A	102 703	14 936 107	15 712 532
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	5 476	187 384	158 421			<u>26 405 131</u>	<u>30 926 404</u>
Lundin Gold Inc.	8 356	133 113	256 195	Total actions		<u>249 003 128</u>	<u>293 769 117</u>
Lundin Mining Corp.	55 857	635 440	690 951				
MAG Silver Corp.	8 008	165 173	156 396	Nombre de parts			
Methanex Corp.	5 748	347 856	412 879	Fonds négociés en bourse (1,3 %)			
Mines Agnico-Eagle Ltée.	42 405	3 288 324	4 768 866	Canada (1,3 %)			
New Gold Inc.	63 940	185 759	229 545	iShares, Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	95 539	3 716 802	3 765 192
NGEx Minerals Ltd.	9 716	91 285	130 292				
Novagold Resources Inc.	21 218	169 958	102 059	Total des placements (99,8 %)		<u>252 719 930 *</u>	<u>297 534 309</u>
Nutrien Ltd.	42 318	3 420 227	2 721 894	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>614 981</u>
OceanaGold Corp.	60 469	168 475	240 667	Actif net (100 %)			<u>298 149 290</u>
Orla Mining Ltd.	18 054	91 954	143 710				
Osisko Gold Royalties Ltd.	15 778	278 691	410 701				
Pan American Silver Corp.	31 154	809 913	905 958				
Sandstorm Gold Ltd.	21 213	170 409	170 553				
Seabridge Gold Inc.	5 923	125 508	97 137				
SilverCrest Metals Inc.	12 339	139 344	161 764				
Société Aurifère Barrick	149 768	3 560 683	3 338 329				
SSR Mining Inc.	17 255	286 922	173 240				
Stella-Jones Inc.	4 258	212 420	303 127				
Teck Resources Ltd., catégorie B	39 455	1 699 936	2 299 437				
Torex Gold Resources Inc.	7 349	168 156	208 124				
Transcontinental Inc., catégorie A	6 262	113 405	116 285				
Triple Flag Precious Metals Corp.	5 312	99 528	114 739				
Wesdome Gold Mines Ltd.	12 747	140 590	164 564				
West Fraser Timber Co. Ltd.	4 713	534 190	587 004				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 183 431 445 \$.

Fonds indiciel 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	343 353	220 018
Trésorerie		556	-
Souscriptions à recevoir		182	559
Intérêts à recevoir		19	21
Dividendes à recevoir		176	159
Total actifs		344 286	220 757
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	73
Parts rachetées à payer		24	176
Charges à payer		79	50
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		103	299
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		344 183	220 458
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		138 625	95 125
Série F		46 961	36 596
Série O		158 594	88 735
Série GP		3	2
		344 183	220 458
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		16,82	12,56
Série F		14,71	10,99
Série O		20,57	15,33
Série GP		19,22	14,35
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Investisseurs		11,70	9,48
Série F		10,23	8,29
Série O		-	-
Série GP		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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		199	185
Revenus de dividendes		3 810	3 108
Revenus sur prêt de titres		1	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		869	(689)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		46	174
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(10)	(75)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		77 355	38 137
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(5)
Total revenus		82 270	40 835
Charges	8		
Frais de gestion		482	377
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Frais d'administration fixes		273	211
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Retenues d'impôts	2	581	466
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	4	3
Total charges		1 340	1 057
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		80 930	39 778
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		33 603	18 515
Série F		12 340	7 347
Série O		34 986	13 916
Série GP		1	-
		80 930	39 778
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		7 722 001	7 762 710
Série F		3 224 191	3 496 392
Série O		6 495 018	4 635 540
Série GP		167	165
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		4,35	2,38
Série F		3,83	2,10
Série O		5,39	3,00
Série GP		5,06	2,79
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Investisseurs		3,18	1,76
Série F		2,80	1,56
Série O		-	-
Série GP		-	-

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		95 125	82 537	36 596	33 067	88 735	57 776	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		33 603	18 515	12 340	7 347	34 986	13 916	1	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		24 540	5 640	3 171	1 990	42 591	27 209	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		836	866	349	373	1 389	923	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(14 635)	(11 558)	(5 136)	(5 796)	(7 718)	(10 166)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		10 741	(5 052)	(1 616)	(3 433)	36 262	17 966	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		844	875	359	385	1 388	923	-	-
Remboursement de frais de gestion		-	-	-	-	1	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		844	875	359	385	1 389	923	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		43 500	12 588	10 365	3 529	69 859	30 959	1	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		138 625	95 125	46 961	36 596	158 594	88 735	3	2
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		7 573 587	8 020 759	3 331 033	3 672 940	5 787 817	4 603 440	167	165
Parts rachetables émises		1 607 496	489 742	242 484	199 784	2 292 654	1 879 849	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		49 547	68 814	23 641	33 913	67 318	61 345	2	2
Parts rachetables rachetées		(988 183)	(1 005 728)	(403 683)	(575 604)	(438 440)	(756 817)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		8 242 447	7 573 587	3 193 475	3 331 033	7 709 349	5 787 817	169	167

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	80 930	39 778
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(869)	689
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(46)	(174)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		10	75
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(77 355)	(38 137)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	5
Achats de placements		(93 445)	(35 183)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		48 324	25 462
Intérêts à recevoir		2	(3)
Dividendes à recevoir		(17)	(20)
Charges à payer		29	3
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(42 437)	(7 505)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(18)	(21)
Produit de l'émission de parts rachetables		70 679	34 360
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(27 641)	(27 406)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		43 020	6 933
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		46	174
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(5)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		583	(572)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(73)	330
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		556	(73)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		201	182
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3 212	2 622

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indicatif d'actions américaines BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Actions américaines à grande et moyenne capitalisation, un indice d'actions des sociétés américaines les plus importantes en termes de capitalisation boursière. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'actions de sociétés américaines.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplique de l'indice MorningstarMD Actions américaines à grande et moyenne capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30	0,14
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20	0,14
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	\$ 16,82	-	\$ 16,82
Série F	14,70	0,01	14,71
Série O	20,57	-	20,57
Série GP	19,22	-	19,22
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	\$ 12,56	-	\$ 12,56
Série F	10,99	-	10,99
Série O	15,33	-	15,33
Série GP	14,35	-	14,35

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	\$ 10	\$ -
Valeur totale de la garantie	11	-

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	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	\$ 6 545	\$ 5 094
Fonds négociés en bourse	3 440	2 202

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	\$ 343 680 727	99,9	\$ 220 277 842	99,9

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 17 184 036 \$ (11 013 892 \$ 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
Morningstar U.S. Large-Mid Index (100%) CA Londres 11:00	\$ ± 28 876 985	8,4	\$ ± 18 187 785	8,3

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 secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Biens de consommation de base	5,2	5,7
Consommation discrétionnaire	11,4	10,9
Énergie	3,0	3,8
Finance	12,8	10,5
Fonds négociés en bourse	1,0	1,0
Immobilier	2,0	2,2
Industrie	8,0	8,8
Matériaux	2,0	2,4
Santé	9,9	12,1
Services aux collectivités	2,3	2,3
Services de communication	9,3	8,3
Technologies de l'information	32,9	31,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	339 913 386	-	-	339 913 386
Fonds négociés en bourse	3 439 656	-	-	3 439 656
Total des placements	343 353 042	-	-	343 353 042

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	217 815 715	-	-	217 815 715
Fonds négociés en bourse	2 202 082	-	-	2 202 082
Total des placements	220 017 797	-	-	220 017 797

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	3	2
Commissions versées aux apparentés	3	2

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	180	-	178	-
Série GP	169	100	167	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	2 165	2 165

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 (98,8 %)							
Biens de consommation de base (5,2 %)							
Altria Group Inc.	7 723	482 979	580 887	Garmin Ltd.	700	129 492	207 654
Archer Daniels Midland Co.	2 170	178 035	157 602	General Motors Co.	5 006	333 222	383 364
Brown-Forman Corp., catégorie A	221	17 020	11 974	Genuine Parts Company	638	104 639	107 146
Brown-Forman Corp., catégorie B	1 356	106 398	74 057	Hilton Worldwide Holdings Inc.	1 089	215 079	387 003
BUNGE GLOBAL SA	643	77 446	71 880	Home Depot Inc.	4 522	1 976 632	2 530 187
Campbell Soup Co.	906	49 741	54 547	Las Vegas Sands Corp.	1 728	100 281	127 637
Casey's General Stores Inc.	170	61 371	96 835	Lennar Corp., catégorie A	1 075	146 608	210 749
Church & Dwight Co., Inc.	1 123	125 608	169 079	Lennar Corp., catégorie B	46	4 858	8 739
Clorox Co.	565	113 096	131 990	Liberty Media Corp.	102	7 228	12 323
Coca-Cola Co.	17 805	1 296 674	1 594 148	Liberty Media Corp.	956	72 512	127 347
Colgate-Palmolive Co.	3 723	376 839	486 674	Lowe's Companies Inc.	2 585	705 902	917 677
ConAgra Foods Inc.	2 174	90 269	86 728	Lululemon Athletica Inc.	489	229 739	268 829
Constellation Brands Inc., catégorie A	738	216 154	234 470	Marriott International Inc., catégorie A	1 056	235 220	423 460
Costco Wholesale Corp.	2 019	1 351 372	2 659 574	McDonald's Corp.	3 266	1 034 464	1 361 092
Estée Lauder Co. Inc., catégorie A	1 056	342 997	113 782	Morningstar Inc.	121	44 343	58 579
General Mills Inc.	2 541	205 913	232 875	Nike Inc., catégorie B	5 350	923 231	582 144
Hershey Foods Corp.	672	155 725	163 613	NVR Inc.	13	93 461	153 069
Hormel Foods Corp.	1 320	68 477	59 529	O'Reilly Automotive Inc.	262	238 241	446 633
J.M. Smucker Co.	483	75 277	76 435	Pool Corp.	172	89 971	84 330
Kellogg Co.	1 200	98 165	139 752	PulteGroup Inc.	933	71 432	146 092
Kenvue Inc.	7 897	228 828	242 494	Ross Stores Inc.	1 490	224 267	324 024
Keurig Dr Pepper Inc.	4 951	227 013	228 616	Royal Caribbean Cruises Ltd.	1 124	160 085	373 006
Kimberly-Clark Corp.	1 517	256 593	285 777	Service Corporation International	663	57 136	76 088
Kraft Heinz Co./The	4 017	188 983	177 345	Snap-On Inc.	240	69 847	117 139
Kroger Co.	3 080	167 025	270 849	Stanley Black & Decker Inc.	697	132 637	80 471
Lamb Weston Holdings Inc.	659	57 361	63 342	Starbucks Corp.	5 175	681 527	678 862
McCormick & Co. Inc.	1 145	115 851	125 511	Target Corp.	2 102	539 873	408 582
Mondelez International Inc.	6 113	480 318	524 910	Tesla Motors Inc.	12 726	4 263 683	7 384 370
Monster Beverage Corp.	3 206	185 792	242 246	Texas Roadhouse Inc.	304	79 167	78 853
PepsiCo Inc.	6 265	1 271 762	1 369 538	TJX Companies Inc.	5 135	484 394	891 829
Performance Food Group Co.	707	46 240	85 935	Toll Brothers Inc.	469	77 810	84 920
Philip Morris International Inc.	7 067	902 645	1 222 292	Tractor Supply Co.	2 461	127 935	187 758
Procter & Gamble Co.	10 732	2 008 830	2 586 867	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc.	218	109 581	136 306
Sprouts Farmers Market Inc.	457	86 413	83 483	Union Gas Ltd.	1 939	373 132	366 306
Sysco Corp.	2 269	229 478	249 406	Williams-Sonoma Inc.	553	66 084	147 241
Tyson Foods Inc., catégorie A	1 280	119 765	105 697	Yum! Brands Inc.	1 277	201 964	246 293
US Foods Holding Corp.	1 045	54 161	101 300			<u>27 584 416</u>	<u>39 168 057</u>
Wal-Mart Stores Inc.	19 757	1 304 615	2 567 317				
		<u>13 421 229</u>	<u>17 729 356</u>				
Consommation discrétionnaire (11,4 %)							
Amazon.com Inc.	43 269	8 956 291	13 646 829	Énergie (3,0 %)			
Aptiv PLC	1 097	189 663	95 380	Almos Energy Corp.	707	98 300	141 562
AutoZone Inc.	77	187 999	354 607	Baker Hughes a GE Co., catégorie A	4 509	170 334	265 897
Best Buy Co. Inc.	893	113 253	110 225	Cabot Oil & Gas Corp.	3 397	97 823	124 725
Booking Holdings Inc.	151	529 454	1 079 078	Cheniere Energy Inc.	1 020	168 097	315 163
Burlington Stores Inc.	290	90 026	118 843	Chesapeake Energy Corp.	913	114 087	130 662
Carmax Inc.	720	104 980	84 586	Chevron Corp.	7 581	1 235 714	1 579 185
Carnival Corp.	4 691	123 733	168 055	ConocoPhillips	5 955	618 723	848 985
Carvana Co.	542	174 669	158 259	Devon Energy Corp.	2 987	164 276	140 589
Cava Group Inc.	322	55 038	52 170	Diamondback Energy Inc.	864	144 581	203 491
Chipotle Mexican Grill Inc.	6 166	314 918	534 602	EOG Resources Inc.	2 558	329 751	450 847
Coupanq Inc.	5 461	130 120	172 559	EQT Corp.	2 571	127 935	170 463
Darden Restaurants Inc.	548	102 272	147 075	Exxon Mobil Corp.	20 008	1 994 482	3 095 816
Deckers Outdoor Corp.	701	72 151	204 776	Halliburton Co.	4 030	155 839	157 526
Dicks Sporting Goods Inc.	264	82 382	86 851	Hess Corp.	1 268	166 373	242 461
Dollar General Corp.	999	233 743	108 847	Kinder Morgan Inc./Delaware	8 954	217 276	352 829
Dollar Tree Inc.	939	126 279	101 162	Marathon Petroleum Corp.	1 463	154 305	293 440
Domino's Pizza Inc.	158	84 674	95 345	Occidental Petroleum Corp.	3 062	164 431	217 499
DoorDash Inc.	1 624	287 260	391 640	Phillips 66 Company	1 878	221 141	307 509
DR Horton Inc.	1 356	173 144	272 563	Schlumberger Ltd.	6 429	320 314	354 536
DraftKings Inc.	2 169	81 485	115 995	Targa Resources Corp.	986	92 772	252 920
eBay Inc.	2 183	179 823	194 448	Texas Pacific Land Corp.	88	66 428	139 963
Expedia Inc.	577	119 537	154 560	Valero Energy Corp.	1 456	175 723	256 536
Floor & Decor Holdings Inc., catégorie A	484	66 335	69 371	Williams Companies Inc.	5 535	234 449	430 639
Flutter Entertainment PLC	725	275 614	269 372			<u>7 233 154</u>	<u>10 473 243</u>
Ford Motor Co.	17 900	323 896	254 757				
				Finance (12,8 %)			
				AFLAC Inc.	2 300	188 122	342 121
				Allstate Corp.	1 205	207 732	333 972
				American Express Co.	2 517	573 209	1 074 387
				American International Group Inc.	2 837	215 438	296 913

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 \$
Ameriprise Financial Inc.	442	173 324	338 380	Truist Financial Corp.	6 071	419 910	378 694
Aon PLC	988	383 540	510 132	UnumProvident Corp.	802	47 214	84 223
Apollo Global Management Inc.	1 810	181 217	429 964	US Bancorp	7 081	475 335	487 198
Arch Capital Group Ltd.	1 697	120 033	225 298	Visa Inc., catégorie A	7 897	2 442 727	3 590 981
Ares Management Corp.	844	103 925	214 663	W.R. Berkley Corp.	1 403	74 647	117 972
Arthur J. Gallagher & Co.	990	235 389	403 982	Wells Fargo & Co.	15 172	954 712	1 532 896
Bank of America Corp.	30 385	1 626 785	1 920 675	Willis Towers Watson PLC	458	143 181	206 244
Bank of New York Mellon Corp./The	3 307	236 373	365 451			<u>30 022 331</u>	<u>44 155 121</u>
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	8 206	3 295 498	5 348 381				
Blackrock Inc.	632	676 791	931 822	Immobilier (2,0 %)			
Blackstone Group Inc.	3 289	504 238	814 633	Alexandria Real Estate Equities Inc.	708	150 478	99 288
Block Inc., catégorie A	2 520	503 402	308 188	American Homes 4 Rent	1 460	70 456	78 499
Blue Owl Capital Inc.	2 265	76 389	75 738	American Tower Corp.	2 124	664 378	560 036
Brown & Brown Inc.	1 114	99 393	163 384	AvalonBay Communities Inc.	645	178 827	203 968
Capital One Financial Corp.	1 732	332 492	444 153	Boston Properties Inc.	714	92 972	76 378
Carlyle Group Inc.	982	52 802	71 278	Camden Property Trust	485	85 402	80 907
Charles Schwab Corp./The	6 540	630 075	695 835	CBRE Group Inc., catégorie A	1 385	170 749	261 369
Chubb Ltd.	1 712	446 363	680 219	Crown Castle International Corp.	1 972	380 831	257 300
Cincinnati Financial Corp.	706	107 528	145 858	Digital Realty Trust Inc.	1 512	288 377	385 454
Citigroup Inc.	8 610	727 115	871 516	Equinix Inc.	440	437 003	596 419
Citizens Financial Group Inc.	2 067	115 700	130 063	Equity LifeStyle Properties Inc.	822	79 130	78 643
CME Group Inc., catégorie A	1 639	445 570	547 186	Equity Residential	1 564	154 061	161 391
Coinbase Global Inc.	922	171 675	328 835	Essex Property Trust Inc.	292	113 750	119 830
Corebridge Financial Inc.	1 068	34 441	45 953	Extra Space Storage Inc.	962	203 444	206 892
Corpay Inc.	307	106 007	149 443	Gaming and Leisure Properties Inc.	1 188	73 003	82 252
Discover Financial Services	1 138	177 644	283 762	Healthpeak Properties Inc.	3 219	112 433	93 848
East West Bancorp Inc.	633	87 166	87 142	Host Hotels & Resorts Inc.	3 186	71 974	80 245
Equitable Holdings Inc.	1 378	58 552	93 464	Invitation Homes Inc.	2 607	124 216	119 818
Erie Indemnity Co, catégorie A	115	36 136	68 152	Iron Mountain Inc.	1 331	96 282	201 141
Everest Re Group Ltd.	197	75 616	102 617	Jones Lang LaSalle Inc.	216	78 380	78 605
Fidelity National Financial Inc.	1 173	71 767	94 669	Kimco Realty Corp.	3 063	86 298	103 171
Fifth Third Bancorp	3 094	160 046	188 059	Lineage Inc.	322	27 078	27 112
First Citizens BancShares Inc./NC, catégorie A	48	57 527	145 809	Mid-America Apartment Communities Inc.	531	119 175	117 971
Goldman Sachs Group Inc./The	1 430	714 258	1 177 647	ProLogis Inc.	4 210	669 672	639 788
Hartford Financial Services Group Inc.	1 314	131 274	206 695	Public Storage	721	285 338	310 134
Huntington Bancshares Inc./OH	6 572	127 553	153 812	Realty Income Corp.	3 967	321 804	304 709
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	485	54 840	123 181	Regency Centers Corp.	760	66 378	80 774
IntercontinentalExchange Group Inc.	2 606	421 947	558 249	SBA Communications Corp., catégorie A	491	184 361	143 855
J. P. Morgan Chase & Co.	12 816	2 702 361	4 421 275	Simon Property Group Inc.	1 397	251 549	345 854
Jefferies Financial Group Inc.	741	81 090	83 570	Sun Communities Inc.	565	119 338	99 882
KeyCorp Ltd.	4 513	118 514	111 202	UDR Inc.	1 364	84 171	85 083
KKR & Co. Inc., catégorie A	3 021	287 093	642 980	Ventas Inc.	1 911	137 065	161 786
Loews Corp.	845	66 349	102 903	VICI Properties Inc.	4 804	187 008	201 731
LPL Financial Holdings Inc.	340	83 171	159 593	Welltower Inc.	2 838	337 965	513 579
M&T Bank Corp.	756	152 594	204 421	WP Carey Inc.	990	92 112	77 537
Markel Corp.	58	102 660	144 063			<u>6 595 458</u>	<u>7 035 249</u>
Marsh & McLennan Cos Inc.	2 247	483 571	686 210	Industrie (8,0 %)			
MasterCard Inc., catégorie A	3 710	1 757 519	2 811 659	3M Co.	2 482	516 151	460 645
MetLife Inc.	2 647	220 312	311 618	Advanced Drainage Systems Inc.	322	71 559	53 503
Moody's Corp.	714	332 605	486 002	Aecom Technology Corp.	619	58 381	95 056
Morgan Stanley	5 668	695 069	1 024 895	Allegion PLC	400	62 476	75 169
MSCI Inc.	360	254 397	310 527	AMERCO	426	29 680	39 262
Nasdaq Stock Market Inc./The	1 764	141 410	196 052	AMERCO	35	21 270	3 477
Northern Trust Corp.	901	126 606	132 766	AMETEK Inc.	1 050	183 030	272 159
PNC Financial Services Group	1 812	430 426	502 752	Avery Dennison Corp.	365	91 623	98 192
Principal Financial Group Inc.	1 063	96 549	118 296	Axon Enterprise Inc.	325	90 031	277 515
Progressive Corp.	2 663	417 333	918 033	Boeing Co.	3 403	898 219	865 911
Prudential Financial Inc.	1 620	223 022	276 139	Builders FirstSource Inc.	522	51 690	107 259
Raymond James Financial Inc.	838	110 961	187 127	Carlisle Companies Inc.	211	67 250	111 860
Regions Financial Corp.	4 179	116 314	141 302	Carrier Global Corp.	3 824	257 434	375 471
Reinsurance Group of America Inc.	300	54 834	92 134	Caterpillar Inc.	2 200	631 218	1 147 846
Renaissance Holdings Ltd.	235	64 276	84 125	Cintas Corp.	1 578	238 467	414 461
Robinhood Markets Inc.	2 335	74 634	125 074	Clean Harbors Inc.	232	57 407	76 757
S&P Global Inc.	1 414	762 142	1 013 172	CNH Industrial NV	4 132	63 852	67 361
Slate Street Corp.	1 333	149 133	188 183	Comfort Systems USA Inc.	162	72 849	98 769
Synchrony Financial	1 772	107 047	165 608	Copart Inc.	3 978	199 238	328 200
T Rowe Price Group Inc.	1 011	214 065	164 367	CoStar Group Inc.	1 855	198 535	190 779
Tradeweb Markets Inc.	528	66 903	99 375	CSX Corp.	8 788	372 510	407 687
TravelersCos Inc./The	1 039	226 753	359 809				

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 \$
Cummins Inc.	619	192 970	310 210	Waste Management Inc.	1 674	348 361	485 376
Curtiss-Wright Corp.	174	88 491	88 786	Watsco Inc.	158	64 947	107 674
Deere & Co.	1 146	501 344	698 041	WW Grainger Inc.	203	145 622	307 673
Delta Air Lines Inc.	2 923	160 528	254 395	XPO Logistics Inc.	528	64 846	99 633
Dover Corp.	626	126 245	168 963	Xylem Inc./NY	1 097	162 682	183 001
Eaton Corp PLC	1 801	423 553	859 561			<u>19 946 093</u>	<u>27 627 373</u>
EMCOR Group Inc.	214	61 351	139 641				
Emerson Electric Co.	2 595	319 636	462 516	Matériaux (2,0 %)			
Equifax Inc.	561	174 806	205 551	Air Products and Chemicals Inc.	1 013	364 830	422 528
Expeditors International of Washington Inc.	639	92 571	101 756	Albemarle Corp.	534	131 636	66 082
Fastenal Co.	2 602	190 104	269 026	Amcor PLC	6 580	96 268	89 013
FedEx Corp.	1 023	313 566	413 992	Ball Corp.	1 359	136 507	107 707
Ferguson Enterprises Inc.	914	193 881	228 065	Celanese Corp.	496	92 108	49 350
First Solar Inc.	464	77 599	117 560	CF Industries Holdings Inc.	787	69 027	96 576
Fortive Corp.	1 600	147 596	172 512	Corteva Inc.	3 173	189 808	259 686
FTAI Aviation Ltd.	451	86 438	93 389	CRH PLC	3 095	330 172	411 745
GE Vernova Inc.	1 249	322 975	591 027	Dow Inc.	3 193	228 803	184 207
General Dynamics Corp.	1 124	332 835	425 570	DuPont de Nemours Inc.	1 903	190 580	208 629
General Electric Co.	4 931	727 383	1 182 484	Eastman Chemical Co.	539	71 148	70 730
Graco Inc.	768	72 391	93 063	Ecolab Inc.	1 158	315 391	390 215
HEICO Corp.	193	39 295	65 963	Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	6 535	316 733	357 939
HEICO Corp., catégorie A	351	60 468	93 921	International Flavors & Fragrances Inc.	1 163	190 093	141 362
Honeywell International Inc.	2 967	799 450	963 502	International Paper Co.	1 564	100 280	121 009
Howmet Aerospace Inc.	1 854	108 145	291 532	Linde PLC	2 165	906 408	1 303 070
Hubbell Inc.	244	78 045	146 936	LyondellBasell Industries NV, catégorie A	1 178	147 346	125 827
IDEX Corp.	344	91 234	103 560	Marlin Marietta Materials Inc.	281	141 891	208 648
Illinois Tool Works Inc.	1 342	392 819	489 318	Newmont Mining Corp.	5 183	331 181	277 329
Ingersoll Rand Inc	1 841	145 743	239 440	Nucor Corp.	1 089	152 538	182 856
JACOBS SOLUTIONS INC	574	95 962	110 261	Packaging Corporation of America	406	79 394	131 366
JB Hunt Transport Services Inc.	379	88 970	92 984	PPG Industries Inc.	1 075	201 359	184 600
Johnson Controls International plc	3 044	260 847	345 446	Reliance Steel & Aluminum Co.	253	58 682	98 021
L3Harris Technologies Inc.	861	248 942	260 180	RPM International Inc.	586	70 554	103 670
Lennox International Inc.	145	61 855	127 020	Sherwin-Williams Co./The	1 059	395 287	517 516
Lockheed Martin Corp.	958	482 025	669 205	Smurfit WestRock PLC	2 274	141 135	176 139
Masco Corp.	1 003	76 664	104 640	Southern Copper Corp.	400	33 973	52 403
Nordson Corp.	233	69 230	70 091	Steel Dynamics Inc.	672	68 801	110 199
Norfolk Southern Corp.	1 030	340 780	347 823	Vulcan Materials co.	605	149 061	223 725
Northrop Grumman Corp.	665	353 037	448 280	Westlake Chemical Corp.	155	22 222	25 547
nVent Electric PLC	752	79 767	73 686	Weyerhaeuser Co.	3 313	149 532	133 977
Old Dominion Freight Line Inc.	848	171 002	215 047			<u>5 872 748</u>	<u>6 831 671</u>
Otis Worldwide Corp.	1 842	195 393	245 237				
Owens Corning	394	53 731	96 551	Santé (9,9 %)			
PACCAR Inc.	2 343	203 214	350 370	Abbott Laboratories	7 903	1 152 235	1 285 423
Parker Hannifin Corp.	585	267 247	534 369	AbbVie Inc.	8 045	1 322 609	2 056 229
Paycom Software Inc.	231	110 620	67 981	ABIOMED Inc., droits de souscription échéant le 5 novembre 2025	166	-	-
Pentair PLC	753	67 520	108 944	Agilent Technologies Inc.	1 298	233 455	250 754
Quanta Services Inc.	663	125 479	301 494	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	587	148 869	198 571
Raytheon Technologies Corp.	6 047	730 584	1 006 060	AmerisourceBergen Corp.	778	160 149	251 294
Regal-Beloit Corp.	302	60 878	67 329	Amgen Inc.	2 450	723 970	918 005
Republic Services Inc.	933	165 797	269 866	Anthem Inc.	1 057	560 315	560 392
Rockwell Automation	523	193 081	214 996	Avantor Inc.	3 079	123 275	93 308
Rollins Inc.	1 341	66 550	89 412	Baxter International Inc.	2 310	198 882	96 869
Saia Inc.	121	69 646	79 274	Becton Dickinson and Co.	1 323	409 664	431 323
Southwest Airlines Co.	2 706	154 606	130 826	Biogen Idec Inc.	660	217 076	145 093
Teledyne Technologies Inc.	214	114 774	142 788	Biomarin Pharmaceutical Inc.	857	87 941	80 981
Tetra Tech Inc.	1 208	70 151	69 187	Bio-Techne Corp.	720	93 128	74 556
Textron Inc.	868	81 479	95 397	Boston Scientific Corp.	6 709	431 141	861 672
Trane Technologies PLC	1 027	263 447	545 594	Bristol-Myers Squibb Co.	9 272	691 582	754 312
TransDigm Group Inc.	255	257 007	464 570	Cable & Wireless PLC	341	194 781	102 216
TransUnion	882	112 205	117 502	Cardinal Health Inc.	1 109	90 390	188 590
Uber Technologies Inc.	9 576	595 612	830 530	Centene Corp.	2 294	199 308	199 784
Union Pacific Corp.	2 760	791 187	905 248	Cigna Corp.	1 270	386 079	504 419
United Continental Holdings Inc.	1 489	98 655	207 851	Cooper Cos Inc.	902	110 542	119 207
United Parcel Service Inc., catégorie B	3 324	746 925	602 484	CVS Health Corp.	5 715	591 950	368 811
United Rentals Inc.	298	148 989	301 537	Danaher Corp.	2 932	1 009 743	967 816
Veralto Corp.	1 077	120 152	157 647	DaVita Inc.	203	39 921	43 606
Verisk Analytics Inc.	650	176 358	257 373	DexCom Inc.	1 809	265 989	202 250
Vertiv Holdings Co.	1 646	131 801	268 952	Edwards Lifesciences Corp.	2 742	338 105	291 937
Wabtec Corp.	779	103 134	212 365	Eli Lilly & Co.	3 650	1 705 682	4 053 913

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 \$
Exact Sciences Corp.	837	95 381	67 612	Oneok Inc.	2 652	242 620	382 815
GE HealthCare Technologies Inc.	1 788	187 181	200 956	PG&E Corp.	9 723	182 286	282 351
Gilead Sciences Inc.	5 678	520 104	753 988	PPL Corp.	3 359	125 636	156 843
HCA Holdings Inc.	835	259 095	360 443	Public Service Enterprise Group Inc.	2 269	189 469	275 730
Hologic Inc.	1 061	95 383	109 958	Sempra Energy	2 868	255 072	361 673
Humana Inc.	548	290 958	199 748	Southern Co.	4 970	433 078	588 166
Idexx Laboratories Inc.	375	257 797	222 896	Vistra Energy Corp.	1 539	79 069	305 165
Illumina Inc.	722	291 203	138 701	WEC Energy Group Inc.	1 436	166 103	194 136
Incyte Corp.	747	65 838	74 184	Xcel Energy Inc.	2 617	219 921	254 099
Insulet Corp.	318	106 683	119 350			<u>6 060 617</u>	<u>7 732 460</u>
Intuitive Surgical Inc.	1 615	704 969	1 211 847				
IQVIA Holdings Inc.	832	243 831	235 162	Services de communication (9,3 %)			
Johnson & Johnson	10 970	2 243 501	2 280 883	Alphabet Inc., catégorie A	26 626	4 554 396	7 246 703
Labcorp Holdings Inc.	386	124 463	127 253	Alphabet Inc., catégorie C	23 503	4 045 915	6 434 570
McKesson Corp.	579	200 742	474 060	AT&T Inc.	32 697	1 017 882	1 070 779
Medtronic PLC	5 844	826 822	671 183	Charter Communications Inc., catégorie A	449	332 414	221 271
Merck & Co. Inc.	11 547	1 274 920	1 651 531	Comcast Corp., catégorie A	17 394	1 095 720	938 461
Moderna Inc.	1 527	443 748	91 277	Electronic Arts Inc.	1 084	187 412	227 988
Molina Healthcare Inc.	263	97 915	110 047	Fox Corp., catégorie A	1 058	53 285	73 859
Natera Inc.	556	85 351	126 530	Fox Corp., catégorie B	608	27 923	39 980
Neurocrine Biosciences Inc.	457	63 724	89 685	Live Nation Entertainment Inc.	675	85 024	125 625
PerkinElmer Inc.	562	107 317	90 206	Meta Platforms, Inc., catégorie A	9 934	4 175 032	8 362 166
Pfizer Inc.	25 824	1 319 933	985 658	Netflix Inc.	1 948	1 412 928	2 496 092
Quest Diagnostics Inc.	505	89 960	109 581	News Corp., catégorie A	1 725	49 071	68 320
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	481	391 744	492 566	News Corp., catégorie B	476	13 511	20 823
Resmed Inc.	670	196 548	220 455	Omnicom Group Inc.	891	92 144	110 209
ROYALTY PHARMA	1 828	84 115	67 039	Pinterest Inc.	2 712	147 930	113 064
Sarepta Therapeutics Inc.	415	89 667	72 541	Reddit Inc.	479	117 401	112 732
SOLVENTUM CORPORATION	630	47 013	59 830	ROBLOX Corp.	2 489	113 285	207 034
Steris PLC	450	123 619	132 871	Snap Inc., catégorie A	4 923	293 905	76 223
Stryker Corp.	1 639	586 352	848 454	Take-Two Interactive Software Inc.	743	145 474	196 623
Summit Therapeutics Inc.	514	13 188	13 186	T-Mobile US Inc.	2 211	415 561	701 598
Tenet Healthcare Corp.	441	82 030	79 951	Trade Desk Inc./The, catégorie A	2 030	199 565	342 991
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 739	1 215 113	1 300 568	Verizon Communications Inc.	19 158	1 206 220	1 102 212
United Therapeutics Corp.	174	49 908	88 260	Walt Disney Co./The	8 275	1 561 187	1 325 349
UnitedHealth Group Inc.	4 190	2 438 273	3 050 564	Warner Bros Discovery Inc.	10 179	103 509	154 674
Universal Health Services, catégorie B	272	48 157	70 185	Zillow Group Inc., catégorie C	736	81 462	78 350
Vaxcyte Inc.	500	62 118	58 841			<u>21 528 156</u>	<u>31 847 696</u>
Veeva Systems Inc.	674	216 639	203 691				
Vertex Pharmaceuticals Inc.	1 173	376 983	679 075	Technologies de l'information (32,9 %)			
Viatis Inc.	5 461	89 031	97 742	Accenture PLC, catégorie A	2 845	1 183 013	1 440 038
Waters Corp.	269	112 769	143 285	Adobe Systems Inc.	2 006	1 417 389	1 282 380
West Pharmaceutical Services Inc.	332	150 415	156 382	Advanced Micro Devices	7 380	1 034 076	1 281 520
Zimmer Holdings Inc.	907	155 148	137 731	Akamai Technologies Inc.	694	91 703	95 429
ZOETIS INC.	2 056	488 963	481 898	Amphenol Corp., catégorie A	5 488	303 789	548 245
		<u>28 501 393</u>	<u>34 059 185</u>	Analog Devices Inc.	2 261	502 518	690 583
				Ansys Inc.	396	166 590	192 038
Services aux collectivités (2,3 %)				Apple Inc.	68 813	14 125 597	24 772 941
AES Corp.	3 232	90 264	59 798	Applied Materials Inc.	3 753	639 009	877 440
Alliant Energy Corp.	1 162	82 844	98 810	AppLovin Corp.	945	96 360	440 001
Ameren Corp.	1 213	128 294	155 495	Arista Networks Inc.	4 676	229 659	743 343
American Electric Power Co. Inc.	2 425	269 215	321 530	Aspen Technology Inc.	123	31 237	44 141
American Water Works Co. Inc.	887	175 851	158 744	Astera Labs Inc.	114	9 647	21 707
CenterPoint Energy Inc.	2 912	103 727	132 831	Atlassian Corp PLC	719	158 727	251 411
CMS Energy Corp.	1 358	107 302	130 118	AutoDesk Inc.	973	326 953	413 439
Consolidated Edison Inc.	1 573	165 978	201 735	Automatic Data Processing Inc.	1 858	527 847	781 900
Constellation Energy Corp.	1 422	154 172	457 323	Bentley Systems Inc.	610	38 201	40 953
Dominion Resources Inc./VA	3 813	333 063	295 237	Booz Allen Hamilton Holding Corp., catégorie A	584	76 074	108 026
DTE Energy Co.	939	140 402	163 015	Broadcom Inc.	20 879	2 041 124	6 957 027
Duke Energy Corp.	3 512	452 406	543 862	Broadridge Financial Solutions Inc.	534	120 657	173 603
Edison International	1 748	143 921	200 557	Cadence Design Systems Inc.	1 247	288 982	538 631
Entergy Corp.	1 922	133 806	209 551	CDW Corp./DE	610	139 759	152 622
Evergy Inc.	1 046	82 573	92 555	Cisco Systems Inc.	18 109	1 226 057	1 540 402
Eversource Energy	1 629	165 196	134 492	Cloudflare Inc.	1 371	217 152	212 409
Exelon Corp.	4 536	268 135	245 514	Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	2 285	224 519	252 610
FirstEnergy Corp.	2 314	114 815	132 332	Coherent Corp.	683	95 777	92 955
NextEra Energy Inc.	9 340	922 197	962 729	Corning Inc.	3 522	167 527	240 605
Nisource Inc.	2 125	76 150	112 298	CrowdStrike Holdings Inc.	1 042	328 001	512 354
NRG Energy Inc.	948	57 052	122 956	Datadog Inc.	1 344	227 268	276 083

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 \$
Dell Technologies Inc. - VMware Inc., catégorie C	1 418	212 816	234 858	Twilio Inc., catégorie A	665	199 550	103 392
DocuSign Inc.	925	208 913	119 600	Tyler Technologies Inc.	191	115 616	158 486
Dynatrace Inc.	1 258	91 530	98 346	VeriSign Inc.	380	99 596	113 060
Enphase Energy Inc.	622	131 181	61 413	Western Digital Corp.	1 569	117 906	134 501
Entegris Inc.	683	100 954	97 265	Workday Inc.	965	307 114	357 961
F5 Networks Inc.	266	67 110	96 163	Zebra Technologies Corp., catégorie A	233	128 945	129 369
Factset Research Systems Inc.	173	91 003	119 488	Zillow Group Inc., catégorie A	247	26 161	25 158
Fair Isaac Inc.	112	98 185	320 345	Zoom Video Communications Inc.	1 092	261 793	128 116
Fidelity National Information Services Inc.	2 451	347 891	284 668	Zscaler Inc.	419	122 455	108 671
Fiserv Inc.	2 574	402 477	760 690			<u>65 659 270</u>	<u>113 253 975</u>
Flextronics International Ltd.	1 764	44 713	97 380	Total actions		<u>232 424 865</u>	<u>339 913 386</u>
Fortinet Inc.	2 964	229 377	402 584				
Gartner Inc.	349	148 072	243 140				
Global Payments Inc.	1 154	212 177	185 956				
GoDaddy Inc., catégorie A	610	69 527	172 967				
Guidewire Software Inc.	379	95 787	91 807				
Hewlett Packard Enterprise Co.	5 923	122 524	181 793				
HP Inc.	4 381	172 295	205 508	Fonds négociés en bourse (1,0 %)			
HubSpot Inc.	232	183 114	232 192	États-Unis (1,0 %)			
Intel Corp.	19 654	1 179 149	566 787	SPDR, S&P 500 ETF Trust	4 083	3 373 017	3 439 656
International Business Machines Corp.	4 214	826 648	1 332 649				
Intuit Inc.	1 276	884 791	1 152 906	Total des placements (99,8 %)		<u>235 797 882 *</u>	<u>343 353 042</u>
Jabil Circuit Inc.	500	46 096	103 435				
Jack Henry & Associates Inc.	332	71 004	83 668				
Juniper Networks Inc.	1 478	57 778	79 573	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>830 333</u>
Keysight Technologies Inc.	792	160 040	182 981				
KLA Tencor Corp.	610	301 647	552 575	Actif net (100 %)			<u>344 183 375</u>
Lam Research Corp.	5 858	433 412	608 029				
Leidos Holdings Inc.	612	85 529	126 693				
Manhattan Associates Inc.	279	65 375	108 339				
Marvell Technology Inc.	3 920	320 594	622 429				
MercadoLibre Inc.	222	415 862	542 691				
Mettler-Toledo International Inc.	97	162 421	170 736				
Microchip Technology Inc.	2 419	226 316	199 438				
Micron Technology Inc.	5 048	480 093	610 750				
Microsoft Corp.	33 880	13 515 030	20 529 532				
MicroStrategy Inc.	796	179 061	331 444				
MongoDB Inc.	323	161 339	108 104				
Monolithic Power Systems Inc.	212	136 570	180 333				
Motorola Solutions Inc.	756	260 430	502 363				
NetApp Inc.	940	109 972	156 864				
NortonLifeLock Inc.	2 615	83 452	102 930				
Nutanix Inc., catégorie A	1 136	75 199	99 914				
Nvidia Corporation	107 661	5 111 364	20 784 527				
NXP Semiconductors NV	1 165	291 278	348 108				
Okta Inc., catégorie A	733	161 947	83 036				
ON Semiconductor Corp.	1 961	130 136	177 746				
Oracle Corp.	7 324	957 661	1 755 076				
Palantir Technologies Inc.	9 077	291 423	987 034				
Palo Alto Networks Inc.	2 981	401 435	779 830				
Paychex Inc.	1 475	224 057	297 373				
PayPal Holdings Inc.	4 564	1 142 239	559 999				
PTC Inc.	543	95 378	143 532				
Pure Storage Inc.	1 398	77 641	123 460				
Qualcomm Inc.	5 086	880 745	1 123 213				
Roper Industries Inc.	485	296 939	362 458				
salesforce.com	4 217	1 398 380	2 027 860				
Seagate Technology Holdings PLC	918	95 871	113 905				
ServiceNow Inc.	938	789 041	1 429 539				
Skyworks Solutions Inc.	728	126 735	92 810				
Snowflake Inc.	1 488	454 032	330 477				
SS&C Technologies Holdings Inc.	981	87 045	106 871				
Super Micro Computer Inc.	2 273	112 615	99 631				
Synopsys Inc.	698	318 496	486 580				
TE Connectivity PLC	1 365	245 143	280 632				
Teradyne Inc.	741	106 574	134 138				
Texas Instruments Inc.	4 157	976 951	1 120 579				
Toast Inc.	1 865	100 627	97 727				
Trimble Navigation Ltd.	1 112	103 715	112 958				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 189 817 515 \$.

Fonds indiciel 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	59 262	99 976
Trésorerie		77	49
Souscriptions à recevoir		9	432
Intérêts à recevoir		3	6
Dividendes à recevoir		36	57
Total actifs		59 387	100 520
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		9	40
Placements à payer		-	351
Charges à payer		27	25
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		36	416
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		59 351	100 104
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		32 351	29 077
Série F		12 802	12 453
Série O		14 195	58 571
Série GP		3	3
		59 351	100 104
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		12,10	10,99
Série F		11,88	10,80
Série O		12,24	11,20
Série GP		10,92	9,91

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		-	16
Revenus de dividendes		3 246	2 889
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		9 780	244
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(28)	38
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		(34)	50
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette			
latente des placements		(378)	9 126
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(1)
Total revenus		12 587	12 362
Charges	8		
Frais de gestion		136	125
Charges d'intérêts		16	-
Frais d'administration fixes		82	75
Retenues d'impôts	2	521	435
Coutils d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	36	35
Total charges		791	670
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 796	11 692
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		3 572	4 014
Série F		1 501	1 701
Série O		6 723	5 976
Série GP		-	1
		11 796	11 692
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		2 642 464	2 759 471
Série F		1 088 937	1 173 269
Série O		4 485 763	4 040 914
Série GP		290	282
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,35	1,46
Série F		1,38	1,45
Série O		1,50	1,48
Série GP		1,25	1,33

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP		
	Note	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		29 077	28 263	12 453	11 964	58 571	30 606	3	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 572	4 014	1 501	1 701	6 723	5 976	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 517	1 736	824	524	14 840	25 450	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		636	702	274	304	1 588	1 230	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 811)	(4 932)	(1 972)	(1 731)	(65 939)	(3 462)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		342	(2 494)	(874)	(903)	(49 511)	23 218	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		640	706	278	309	1 588	1 229	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		640	706	278	309	1 588	1 229	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 274	814	349	489	(44 376)	27 965	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		32 351	29 077	12 802	12 453	14 195	58 571	3	3
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		2 646 631	2 879 724	1 153 187	1 241 104	5 230 005	3 071 449	290	282
Parts rachetables émises		293 198	161 947	70 731	50 608	1 226 890	2 371 919	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		52 744	64 089	23 142	28 261	131 159	112 244	6	8
Parts rachetables rachetées		(318 190)	(459 129)	(169 471)	(166 786)	(5 428 649)	(325 607)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		2 674 383	2 646 631	1 077 589	1 153 187	1 159 405	5 230 005	296	290

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	11 796	11 692
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(9 780)	(244)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		28	(38)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		34	(50)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		378	(9 126)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	1
Achats de placements		(29 962)	(33 742)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		79 693	14 220
Intérêts à recevoir		3	(1)
Dividendes à recevoir		21	6
Charges à payer		2	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		52 212	(17 282)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(8)	(8)
Produit de l'émission de parts rachetables		19 604	27 567
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(71 753)	(10 146)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(52 157)	17 413
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(28)	38
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		55	131
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		49	(119)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		77	49
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3	15
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 746	2 460

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions internationales BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord, un indice d'actions de sociétés à forte capitalisation situés sur ces marchés. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'actions de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplique de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30	0,14
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20	0,14
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	-	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	12,05	0,05	12,10
Série F	11,83	0,05	11,88
Série O	12,19	0,05	12,24
Série GP	10,87	0,05	10,92

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	10,98	0,01	10,99
Série F	10,79	0,01	10,80
Série O	11,19	0,01	11,20
Série GP	9,91	-	9,91

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	250	447
Fonds négociés en bourse	1 831	2 835

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	1 601 805	2,7	3 335 128	3,3
Couronne norvégienne	341 696	0,6	729 061	0,7
Couronne suédoise	2 013 609	3,4	3 625 543	3,6
Dollar américain	1 947 741	3,3	3 008 847	3,0
Dollar australien	4 202 916	7,1	6 890 679	6,9
Dollar de Hong-Kong	1 094 221	1,8	2 011 389	2,0
Dollar de Singapour	836 698	1,4	1 182 291	1,2
Dollar néo-zélandais	91 870	0,2	132 357	0,1
Euro	18 686 288	31,5	31 557 177	31,5
Franc suisse	5 448 034	9,2	9 903 383	9,9
Livre sterling	7 995 178	13,5	13 382 568	13,4
Nouveau shekel israélien	371 351	0,6	422 049	0,4
Yen japonais	14 499 797	24,4	23 544 050	23,5
Zloty polonais	202 795	0,3	347 273	0,3

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 2 966 700 \$ (5 003 590 \$ 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
Morningstar Develop Markets ex-North America Large Cap Index (100%) CA	\$	%	\$	%
Londres 11:00	± 3 181 194	5,4	± 2 742 839	2,7

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	9,0	8,0
Australie	7,0	7,1
Autriche	0,2	0,2
Belgique	0,8	0,7
Chine	-	0,1
Danemark	2,7	3,3
Espagne	2,7	2,6
Finlande	1,0	1,1
Fonds négociés en bourse	3,1	2,8
France	10,1	11,1
Hong Kong	1,8	1,9
Irlande	0,5	0,6
Israël	0,6	0,4
Italie	2,4	2,1
Japon	24,4	23,9
Jersey	0,1	-
Luxembourg	0,1	0,2
Norvège	0,6	0,7
Nouvelle-Zélande	0,2	0,1
Pays-Bas	4,9	5,0
Pologne	0,3	0,3
Portugal	0,1	0,1
Royaume-Uni	13,0	12,5
Singapour	1,4	1,2
Suède	3,2	3,3
Suisse	9,7	10,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	0,1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	6 550	6 550

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	57 431 030	-	-	57 431 030
Fonds négociés en bourse	1 831 226	-	-	1 831 226
Total des placements	59 262 256	-	-	59 262 256

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	97 140 425	-	-	97 140 425
Fonds négociés en bourse	2 835 081	-	-	2 835 081
Total des placements	99 975 506	-	-	99 975 506

Actifs dérivés	-	320 431	-	320 431
Passifs dérivés	-	(320 305)	-	(320 305)
Total des produits dérivés	-	126	-	126

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	17	7
Commissions versées aux apparentés	10	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	166	-	161	-
Série GP	296	100	290	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 (96,8 %)							
Biens de consommation de base (8,8 %)							
Aeon Co. Ltd.	2 351	64 784	79 368	Fast Retailing Co. Ltd.	480	140 906	236 029
Ajinomoto Co. Inc.	1 321	50 023	77 871	Ferrari NV	307	99 448	188 524
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2 578	205 979	185 221	Galaxy Entertainment Group Ltd.	6 213	45 998	37 947
Asahi Group Hldgs	4 193	73 241	63 479	Hennes & Mauritz AB, catégorie B	1 566	32 501	30 336
Associated British Food PLC	907	29 701	33 348	Hermes International	94	186 281	325 013
Beiersdorf AG, catégorie A	270	41 154	49 854	Hikari Tsushin Inc.	48	15 068	15 121
British American Tobacco PLC	5 470	267 986	283 516	Honda Motor Co. Ltd.	12 797	156 655	179 472
Budweiser Brewing Co APAC Ltd.	4 676	15 547	6 482	Inditex SA	3 059	136 966	226 111
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG, PTG Cert	3	43 627	47 857	Intercontinental Hotels Group PLC	436	78 981	78 105
Coca-Cola European Partners PLC	565	42 411	62 388	Isuzu Motors Ltd.	1 652	28 446	32 579
Coles Group Ltd.	3 692	56 840	62 045	Kering	194	144 751	68 825
Diageo PLC	6 137	344 512	280 259	Louis Vuitton Moët Hennessy	710	641 316	671 869
Dino Polska SA	132	14 741	17 906	Makita Corp.	683	25 941	30 222
DSM-Firmenich AG	595	93 760	86 579	Moncler SpA	591	42 849	44 864
Essity AB, catégorie B	1 672	60 758	64 236	Namco Bandai Holdings Inc.	1 790	51 869	61 803
Essity AB, série A	61	2 306	2 342	Nissan Motor Co. Ltd.	6 118	36 640	26 831
Groupe Danone	1 772	149 172	171 826	Nitori Co. Ltd.	224	40 800	38 138
Haleon PLC	18 451	90 449	125 320	Oriental Land Co. Ltd./Japan	3 032	119 956	94 796
Heineken Holding NV	361	39 371	31 097	Pan Pacific International Holdings Corporation	1 463	37 825	57 691
Heineken NV	776	100 350	79 383	Panasonic Corp.	6 123	81 767	91 914
Henkel Kgaa	266	26 315	29 469	Prosus NV	3 679	154 286	210 090
Henkel KGaA, priv.	449	47 919	56 629	Rakuten Inc.	4 068	33 357	31 923
Imperial Tobacco Group PLC	2 320	71 153	106 595	Reed Elsevier PLC	5 127	205 147	334 848
Japan Tobacco Inc.	3 055	87 003	113 881	Sands China Ltd.	6 452	25 384	24 958
Kao Corp.	1 282	85 275	74 823	Sekisui House Ltd.	1 731	45 398	59 814
Kerry Group PLC, catégorie A (Dublin)	423	59 595	58 735	Shimano Inc.	227	56 766	44 363
Kesko Oyj	253	6 857	6 804	Sony Corp.	16 604	392 679	511 087
Kesko OYJ, série B	745	20 311	20 168	Start Today Co. Ltd.	367	16 276	16 420
Kikkoman Corp.	2 434	39 307	39 195	Stellantis NV	5 584	131 001	104 684
Kirin Holdings Co. Ltd.	2 239	49 927	41 916	Subaru Corporation	1 652	41 640	42 579
Koninklijke Ahold Delhaize NV	2 511	96 793	117 742	Suzuki Motor Corp.	5 061	66 273	82 769
L'Oréal SA	667	340 571	339 525	Techtronic Industries Co. Ltd.	4 043	70 244	76 699
Lotus Bakeries NV	1	14 738	16 052	Toyota Industries Corp.	474	44 491	55 715
MOWI ASA	1 223	35 446	30 074	Toyota Motor Corp.	31 835	677 222	915 049
Nestlé SA	7 090	1 059 365	841 019	Universal Music Group NV	2 613	89 903	96 183
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	651	23 821	22 739	Volkswagen AG, actions privilégiées	555	116 233	73 585
Pernod-Ricard	551	137 863	89 431	Wolters Kluwer NV	656	94 452	156 682
Reckitt Benckiser Group PLC	1 905	181 098	165 695	Yamaha Motor Co. Ltd.	2 506	28 273	32 158
Seven & I Holdings Co.	6 597	116 312	149 901			<u>5 845 407</u>	<u>6 990 935</u>
Shiseido Co. Ltd.	1 102	72 393	28 056	Énergie (3,4 %)			
Suntory Beverage & Food Ltd.	345	16 765	15 801	Aker BP ASA	847	36 909	23 711
Tesco PLC	18 903	86 042	125 294	BP PLC	39 362	282 516	278 398
Uni-Charm Corp.	3 204	49 833	38 129	ENI SPA	5 905	110 574	115 099
Unilever PLC	6 838	452 427	559 689	Equinor ASA	2 076	78 128	69 570
Wesfarmers Ltd.	3 130	144 333	199 180	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	2 828	25 179	26 755
Wilmar International Ltd.	4 976	19 260	16 236	INPEX Corp.	2 462	34 557	44 325
Woolworths Ltd.	3 201	107 489	86 827	JX Holdings Inc.	7 700	41 489	58 131
		<u>5 234 923</u>	<u>5 199 982</u>	Neste Oil Oyj	1 181	67 525	21 331
				OMV AG	394	26 224	21 907
Consommation discrétionnaire (11,8 %)				Origin Energy Ltd.	4 752	37 288	46 080
Adidas AG	438	135 834	154 442	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	1 605	32 144	26 364
Aisin Seiki Co. Ltd.	1 398	17 994	22 704	Santos Ltd.	8 493	55 248	50 472
Allegro.eu SA	1 724	19 227	16 247	Shell PLC	16 978	604 855	756 544
Aristocrat Leisure Ltd.	1 746	64 817	106 184	Tenaris SA	1 094	20 576	29 436
Asics Corp.	1 995	56 080	56 687	TOTALENERGIES SE	5 790	<u>422 490</u>	<u>460 136</u>
Bayerische Motoren Werke AG	799	97 293	93 967			<u>1 875 702</u>	<u>2 028 259</u>
Bayerische Motoren Werke AG, actions privilégiées	163	17 904	17 573	Finance (21,9 %)			
Bridgestone Corp.	1 618	86 692	78 941	3i Group PLC	2 687	72 218	172 346
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	1 473	229 889	321 781	Ageas	446	25 161	31 147
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1 890	82 271	89 495	AIA Group Ltd.	29 998	396 706	312 581
Compass Group PLC	4 717	142 707	225 981	Allianz AG	1 081	330 910	476 301
Cycle & Carriage Ltd.	229	5 968	6 828	Assicurazioni Generali SPA	2 776	73 493	112 724
DaimlerChrysler AG	2 209	212 265	176 965	Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	8 273	198 101	210 054
Denso Corp.	5 942	116 782	120 223	AXA	4 748	177 186	242 643
D'ieteren SA	56	13 045	13 400	Banco Bilbao Vizcaya SA	15 891	142 161	223 659
Dr Ing hc F Porsche AG, %, série	304	35 686	26 327	Banco Santander Central Hispano SA	42 083	205 176	279 763
Evolution Gaming Group AB	518	76 964	57 394	Bank Hapoalim BM	3 510	41 582	61 092

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 \$
Bank Leumi Le-Israel BM	4 203	48 044	72 041	Standard Chartered PLC	5 234	53 369	93 122
Bank Polska Kasa Opieki SA	580	28 966	27 834	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	10 827	185 138	372 339
Barclays PLC	39 929	118 653	192 692	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	2 003	46 575	67 565
BNP Paribas	2 859	223 939	252 112	Suncorp Group Ltd.	3 504	41 913	59 260
CaixaBank SA	9 970	48 426	77 733	Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	3 827	51 181	56 783
Commerzbank AG	2 583	53 952	60 501	Svenska Handelsbanken AB, série B	97	1 436	1 874
Commonwealth Bank of Australia	4 619	428 409	629 741	Swedbank AB, catégorie A	2 726	64 524	77 316
Crédit Agricole SA	3 375	56 523	66 790	Swiss Life Holding	76	55 422	84 228
CVC Capital Partners PLC	2 274	61 715	71 989	Swiss Re AG	7 771	97 638	160 244
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	2 538	66 185	98 203	T&D Holdings Inc.	1 427	27 776	37 881
Daiwa Securities Group Inc.	3 865	25 152	37 008	Talanx AG	166	16 477	20 306
Danske Bank A/S	1 821	52 377	74 067	Tokio Marine Holdings Inc.	5 414	149 842	283 336
DBS Group Holdings Ltd.	5 767	163 970	265 380	UBS Group AG	8 309	209 875	365 000
Deutsche Bank AG	5 113	79 800	126 689	UniCredit SpA	4 298	94 217	246 590
Deutsche Boerse AG	507	116 494	167 901	United Overseas Bank Ltd.	3 701	99 687	141 521
DNB Bank ASA	2 050	54 358	58 733	Var Energi ASA	2 246	9 996	10 008
EQT AB	1 934	72 582	76 915	Westpac Banking Corp.	9 569	215 035	275 138
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	847	42 291	75 245	Zurich Insurance Group AG	397	232 680	338 854
Gjensidige Forsikring ASA	460	12 193	11 675			9 215 829	12 967 613
Groupe Bruxelles Lambert SA	232	27 836	22 818				
Hang Seng Bank	1 999	44 494	35 351	Immobilier (1,6 %)			
Hannover rueckversicherung AG	166	41 447	59 670	Ascendas Real Estate Investment Trust	10 428	29 467	28 208
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	3 291	192 557	179 563	Azrieli Group Ltd.	101	11 665	12 016
HSBC Holdings PLC	50 068	449 268	707 608	Capitaland Investment Ltd/Singapore	6 612	21 212	18 234
Industrivården AB, série A	343	12 646	15 571	CapitaLand Mall Trust	13 294	27 254	27 005
Industrivården AB, série C	427	16 036	19 367	CK Asset Holdings Ltd.	5 172	39 882	30 536
ING Bank Slaski SA	90	7 971	7 564	CK Hutchison Holdings Ltd.	7 353	63 052	56 477
ING Groep NV	8 685	148 257	195 668	Daiwa House Industry Co. Ltd.	1 765	66 279	78 340
Insurance Australia Group Ltd.	6 587	33 946	49 576	Fastighets AB Balder	1 832	18 208	18 280
Intesa Sanpaolo	43 227	149 484	248 458	Goodman Group	4 778	93 686	151 495
Investor AB	1 569	42 180	59 566	Henderson Land Development Co. Ltd.	3 672	18 439	16 039
Investor AB	4 807	123 910	182 805	Link REIT/The	7 067	69 167	42 967
Israel Discount Bank Ltd.	3 414	33 240	33 463	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	3 497	69 651	70 307
Japan Exchange Group Inc.	2 871	30 801	46 429	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	7 727	76 490	89 659
Japan Post Bank Co. Ltd.	3 842	42 258	52 461	Sagax AB	304	1 258	1 222
Japan Post Holdings Co. Ltd.	5 061	54 448	68 921	Sagax AB, %, série	592	20 047	17 398
KBC Groep NV	735	68 602	81 581	Scentre Group	14 317	40 345	43 688
Legal & General Group PLC	16 469	69 914	68 111	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	1 307	53 957	58 991
Lloyds TSB Group PLC	168 508	135 766	166 127	Sun Hung Kai Properties Ltd.	5 188	82 598	71 679
London Stock Exchange Group PLC	1 321	186 786	268 288	Swire Pacific Ltd., catégorie A	1 115	13 283	14 538
Macquarie Group Ltd.	976	155 824	192 456	Swire Pacific Ltd., série B	2 168	3 982	4 494
Mediobanca SPA	1 620	32 738	33 965	Swire Properties Ltd.	2 905	7 747	8 506
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	32 172	277 631	542 614	Vonovia SE	2 248	117 866	98 146
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	2 314	17 295	22 030			945 535	958 225
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	416	18 387	25 955				
Mizuho Financial Group Inc.	6 992	137 200	247 417	Industrie (14,9 %)			
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	3 652	57 758	115 081	AB SKF, série A	35	853	944
Muenchener Rueckver AG	372	156 255	269 818	ABB Limited	4 397	191 482	341 796
National Australia Bank Ltd.	8 479	226 068	279 854	Aena SA	203	44 065	59 670
Natwest Group PLC	18 882	92 381	136 640	Airbus Group SE	1 616	273 174	372 449
Nomura Holdings Inc.	8 096	47 006	68 888	Alfa Laval AB	799	33 937	48 022
Nordea Bank AB	8 641	122 289	135 059	All Nippon Airways Co. Ltd.	428	12 290	11 205
Nordea Bank Abp	119	1 000	1 861	AP Moller-Maersk A/S, catégorie B	10	27 376	23 771
Orix Corp.	3 195	75 667	99 484	AP Moller-Maersk A/S, série A	7	19 115	16 130
Oversea-Chinese Banking Corp.	8 988	106 216	157 891	Ashtead Group PLC	1 206	95 763	107 762
Partners Group Holding AG	59	94 101	114 961	Assa Abloy AB, catégorie B	2 907	98 481	123 430
Poste Italiane SpA	1 266	19 592	25 676	Atlas Copco AB	6 985	120 275	153 236
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	2 367	29 456	49 227	Atlas Copco AB	4 308	64 648	83 650
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	1 568	25 222	25 014	Auckland International Airport Ltd.	4 189	28 276	29 310
Prudential Corp. PLC	7 387	142 964	84 685	BAE Systems PLC	8 334	111 659	172 259
QBE Insurance Group Ltd.	4 121	49 652	70 391	Bollere SA	1 940	14 905	17 159
Resona Holdings Inc.	6 269	43 462	65 553	Brambles Ltd.	3 838	42 696	65 694
Sampo Oyj	1 337	82 289	78 400	Central Japan Railway Co.	2 714	96 670	73 522
Santander Bank Polska SA	92	9 127	14 651	Compagnie de Saint Gobain	1 266	100 387	161 557
Singapore Exchange Ltd.	2 261	29 584	30 318	Daikin Industries Ltd.	807	181 607	137 583
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	3 848	61 539	75 718	Daimler Truck Holding AG	1 334	55 090	73 199
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série C	56	910	1 107	Deutsche Post AG	2 655	158 383	134 338
Société Générale	1 976	71 443	79 915	DSV A/S	527	124 344	160 896
Sompo Holdings, Inc.	2 580	51 422	97 094	East Japan Railway Co.	3 008	82 205	76 814

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 \$
Elbit Systems Ltd.	63	14 348	23 619	Matériaux (6,0 %)			
Epiroc AB	1 076	23 550	24 101	Air Liquide SA	1 586	293 569	370 589
Epiroc AB	1 718	42 230	42 979	Anglo American PLC	3 346	153 443	142 354
EXOR NV	275	33 553	36 260	Antofagasta PLC	906	20 867	25 925
Experian Group Ltd.	2 536	123 254	157 230	ArcelorMittal	1 241	43 349	41 449
Fanuc Corp.	2 497	115 200	95 248	Asahi Kasei Corp.	3 823	43 452	38 160
FERROVIAL SE	1 345	50 738	81 313	BASF SE	2 463	189 164	155 724
Finmeccanica SPA	1 105	36 693	42 665	BHP Billiton Ltd.	13 969	537 307	491 502
Fujikura Ltd.	711	40 453	42 536	Boliden AB	755	34 260	30 458
Geberit AG	93	71 345	75 814	EMS-Chemie Holding AG	19	19 596	18 405
Indutrade AB	738	23 286	26 560	Evraz PLC	1 624	16 895	-
Investment AB Latour, série B	400	13 540	14 339	Fortescue Metals Group Ltd.	4 374	68 249	71 016
Itochu Corp.	3 754	152 948	268 626	Givaudan SA	25	123 779	157 068
Jardine Matheson Holdings Ltd.	469	30 722	27 623	Glencore International PLC	27 308	182 994	173 681
Kajima Corp.	1 286	26 289	33 851	HeidelbergCement AG	360	44 471	63 952
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	1 138	18 835	23 441	James Hardie Industries SE	1 208	45 581	53 809
Keppel Corp. Ltd.	3 906	23 124	28 121	KGHM Polska Miedz SA	376	18 112	15 048
Komatsu Ltd.	2 546	82 033	101 188	Kingspan Group PLC	428	50 779	44 504
Kone OYJ, catégorie B	979	72 427	68 516	LafargeHolcim Ltd.	1 324	83 688	183 229
Kongsberg Gruppen ASA	241	15 448	38 951	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	3 923	29 375	28 663
Kubota Corp.	3 151	69 665	52 943	Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	2 675	31 298	25 015
Kuehne + Nagel International AG	136	44 974	44 769	Nippon Steel Corp.	2 883	70 154	83 816
Legrand SA	720	87 069	100 822	Nitto Denko Corp.	1 910	33 494	46 768
Lifco AB	624	18 953	25 992	Norsk Hydro ASA	3 612	30 637	28 523
Marubeni Corp.	4 643	65 863	101 492	Northern Star Resources Ltd.	3 170	32 630	43 543
Metso Outotec Oyj	1 939	25 950	25 928	Novozymes A/S, catégorie B	974	83 825	79 291
Mitsubishi Corp.	10 968	172 770	260 945	Rio Tinto Ltd.	1 024	100 643	107 005
Mitsubishi Electric Corp.	5 630	95 451	138 216	Rio Tinto PLC	2 846	245 848	241 908
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	9 260	56 574	188 075	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	5 461	217 550	264 242
Mitsui & Co. Ltd.	8 061	141 125	243 854	Sika AG	442	155 934	151 101
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	998	36 155	50 223	South32 Ltd.	12 493	41 386	37 788
MTR Corp. Ltd.	4 356	28 242	21 848	Stora Enso Oyj, série R	1 629	31 226	32 578
MTU Aero Engines Holding AG	144	69 951	69 044	Svenska Cellulosa AB, catégorie B	1 551	28 843	28 303
Nibe Industrier AB	4 527	49 874	25 432	Svenska Cellulosa SCA AB, série A	52	893	943
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	1 266	42 190	60 992	Symrise AG	346	51 496	52 887
Obayashi Corp.	1 930	36 034	36 907	Taiyo Nippon Sanso Corp.	542	13 431	21 908
Orkla ASA	2 062	25 581	25 607	Toray Industries Inc.	4 416	33 352	40 407
Prisma SpA	785	44 931	72 075	UPM-Kymmene Oyj	1 472	64 984	58 217
Recruit Holdings Co. Ltd.	4 101	240 391	417 591	Woodside Energy Group Ltd	5 237	144 723	114 612
Rheinmetall AG	120	87 630	109 821	Yara International ASA	449	26 146	17 054
Rolls-Royce Holdings PLC	23 474	127 253	240 210			<u>3 437 423</u>	<u>3 572 445</u>
Saab AB	990	19 493	30 060	Santé (12,1 %)			
Safran SA	960	182 018	303 195	Alcon AG	1 357	130 772	165 310
Sandvik	2 572	68 406	66 265	Argenx SE	163	80 081	145 630
Schindler Holding AG	57	17 118	22 348	Astellas Pharma Inc.	4 956	95 862	69 483
Schindler Holding AG, PTG Cert	112	34 532	44 427	AstraZeneca PLC	4 278	693 467	805 938
Schneider Electric SA	1 489	308 879	534 124	Bayer AG	2 530	180 375	72 747
Secom Co. Ltd.	1 120	51 069	54 940	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	1 819	75 774	116 319
SGH Ltd.	550	19 057	22 562	Cochlear Ltd.	172	36 207	44 357
SGS SA	421	54 923	60 610	Coloplast A/S, catégorie B	398	66 522	62 480
Siemens AG	2 030	397 596	569 976	CSL Ltd.	1 332	339 658	333 672
Siemens Energy AG	1 417	108 179	106 301	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	5 216	185 077	207 399
Singapore Airlines Ltd.	3 815	21 810	25 859	Eisai Co. Ltd.	748	56 552	29 585
Singapore Technologies Engineering Ltd.	4 307	16 138	21 125	Essilor International SA	793	186 021	278 201
SKF, catégorie B	992	25 740	26 757	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	1 503	33 130	46 418
SMC Corp.	150	97 223	85 216	Fresenius SE	1 135	55 757	56 685
Sumitomo Corp.	3 370	72 522	105 548	Galderna Group AG	150	17 414	23 914
Sumitomo Electric Industries Ltd.	2 151	36 011	56 079	GSK PLC	11 201	313 124	271 431
Thales	256	40 814	52 853	Koninklijke Philips NV	2 186	60 388	79 424
Toppan Printing Co. Ltd.	839	25 093	32 264	Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd.	687	21 773	14 911
Toyota Tsusho Corp.	1 954	36 845	50 488	Lonza Group AG	193	142 402	163 815
Transurban Group	8 518	108 189	101 469	Merck Kgaa	357	83 214	74 370
Vestas Wind Systems A/S	2 769	100 286	54 229	Novartis AG	5 275	603 743	741 208
Vinci	1 302	178 904	193 371	Novo Nordisk A/S	8 801	754 475	1 096 939
Volvo AB, catégorie A	467	12 902	16 394	Olympus Corp.	3 215	76 094	69 631
Volvo AB, catégorie B	4 112	110 051	143 500	Otsuka Holdings Co. Ltd.	1 323	67 801	103 954
Wartsila OYJ	1 336	26 655	34 038	Pro Medicus Ltd.	146	32 720	32 487
West Japan Railway Co.	1 344	38 371	34 346				
		<u>6 763 147</u>	<u>8 858 507</u>				

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 \$	
Roche Holding AG	80	36 359	34 293	Technologies de l'information (9,9 %)				
Roche Holding AG NPV	1 905	800 184	771 045		Advantest Corp.	1 957	58 918	164 462
Sanofi-Aventis	3 134	394 783	437 456		Adyen NV	84	191 456	179 741
Sartorius AG, %, série	68	34 972	21 790		Amadeus IT Holding SA	1 202	103 339	122 067
Sartorius Stedim Biotech	77	32 349	21 636		ASM International NV	122	76 478	101 514
Shionogi & Co. Ltd.	2 346	55 922	47 563		ASML Holding NV	1 086	872 544	1 097 535
Siemens Healthineers AG	745	53 723	56 798		Canon Inc.	2 604	84 457	122 788
Sonova Holding AG	135	54 165	63 366		Cap Gemini SA	462	114 273	108 798
Straumann Holding AG	307	54 782	55 563		Computershare Ltd.	1 575	32 404	47 570
Swedish Orphan Biovitrum AB	443	15 190	18 269		Dassault Systemes SE	1 938	106 804	96 674
Sysmex Corp.	1 644	54 850	43 807		Disco Corp.	252	47 866	98 382
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	4 328	169 475	165 329		Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	7 228	78 530	84 406
Terumo Corp.	4 108	95 765	114 926		FUJIFILM Holdings Corp.	3 319	91 133	100 343
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	3 123	40 908	100 143		Fujitsu Ltd.	4 673	89 998	119 525
UCB SA	332	42 972	95 017		Hexagon AB	5 819	87 784	79 837
		<u>6 324 802</u>	<u>7 153 309</u>		Hitachi Ltd.	12 663	198 544	455 494
					Hoya Corp.	967	148 183	175 066
Services aux collectivités (3,0 %)					Infinion Technologies AG	3 490	152 293	163 180
Chubu Electric Power Co. Inc.	2 086	29 414	31 552		Keyence Corp.	516	306 562	304 695
CK Infrastructure Holdings Ltd.	1 689	12 792	18 053		Kyocera Corp.	3 726	67 726	53 634
CLP Holdings Ltd.	4 990	58 003	60 308	Laserlec Corp.	220	52 055	30 522	
DONG Energy A/S	520	65 335	33 662	Murata Manufacturing Co. Ltd.	5 175	140 592	121 017	
E.ON AG	6 110	90 976	102 354	NEC Corp.	701	47 404	87 873	
EDP Renovaveis SA	692	18 830	10 345	Nice Ltd.	175	49 219	42 983	
Electricidade de Portugal SA	7 819	49 059	35 988	Nidec Corp.	2 789	133 444	72 750	
Endesa SA	874	24 758	27 031	Nokia Corp.	14 360	91 268	91 305	
Enel SPA	21 422	192 837	219 781	Nomura Research Institute Ltd.	1 116	42 621	47 505	
ENGIE	5 093	93 043	116 107	NTT Data Corp.	1 636	34 090	45 290	
Fortum OYJ	1 206	32 154	24 279	Obic Co. Ltd.	898	37 549	38 504	
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	30 110	47 909	34 607	Oracle Corp Japan	92	8 270	12 739	
Iberdrola SA	16 015	240 091	317 168	Otsuka Corp.	669	16 067	22 059	
Kansai Electric Power Co. Inc./The	2 122	28 655	33 996	Renesas Electronics Corp	4 075	69 373	76 194	
Meridian Energy Ltd.	3 396	14 922	16 142	SAP SE	2 836	498 815	997 885	
National Grid PLC	13 485	218 571	230 553	Shimadzu Corp.	813	31 849	33 136	
Naturgy Energy Group SA	348	12 362	12 115	STMicroelectronics NV	1 800	88 734	65 064	
Oest Elektrizitats, catégorie A	189	22 213	19 700	TDK Corp.	5 231	50 953	99 051	
Osaka Gas Co. Ltd.	1 128	25 757	35 659	Telefonaktiebolaget LM Ericsson, série A	152	1 654	1 773	
Power Assets Holdings Ltd.	3 762	27 743	37 738	Tokyo Electron Ltd.	1 232	210 632	272 231	
RWE AG, série A	1 866	93 599	80 106	WiseTech Global Ltd.	476	26 568	51 265	
Scottish & Southern Energy PLC	3 016	81 053	87 063			<u>4 540 449</u>	<u>5 884 857</u>	
Snam Rete Gas SPA	5 922	40 380	37 742	Total actions		47 557 467	57 431 030	
Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	3 881	38 626	44 036					
Tokyo Gas Co. Ltd.	1 101	30 105	43 959					
Veolia Environnement	1 717	64 934	69 312					
		<u>1 654 121</u>	<u>1 779 356</u>					
Services de communication (3,4 %)								
Cellnex Telecom SA	1 622	96 704	73 689	Fonds négociés en bourse (3,1 %)				
Deutsche Telekom AG	9 539	260 322	410 356	États-Unis (3,1 %)				
KDDI Corp.	4 102	164 224	188 964	iShares, MSCI EAFE ETF	16 856	1 846 875	1 831 226	
Konami Corp.	249	16 870	33 670					
Nexon Co. Ltd.	1 148	29 064	24 926	Total des placements (99,9 %)		49 404 342 *	59 262 256	
Nintendo Co. Ltd.	2 916	169 464	246 812					
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	76 584	108 592	110 554	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			88 370	
Orange	4 852	74 640	69 561					
Publicis Groupe SA	627	55 002	96 165	Actif net (100 %)			59 350 626	
REA Group Ltd.	141	19 666	29 266					
Singapore Telecommunication Ltd.	21 587	55 128	69 981					
Softbank Corp.	2 622	169 940	220 036					
Softbank Corp.	77 242	126 963	140 368					
Swisscom AG	70	51 886	55 944					
Telefonica SA	13 012	79 483	76 282					
Telenor ASA	1 739	31 918	27 865					
TeliaSonera AB	6 208	28 688	24 738					
Telstra Corp. Ltd.	11 155	39 441	39 795					
Vodafone Group PLC	57 335	104 776	70 475					
Yahoo! Japan Corp.	7 332	37 358	28 095					
		<u>1 720 129</u>	<u>2 037 542</u>					

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 89 739 824 \$.

Portefeuille privé 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	5 490 086	6 601 518
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	260
Trésorerie		3 129	6 072
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		93	-
Souscriptions à recevoir		2 366	5 742
Produit de la vente de placements à recevoir		-	16 170
Intérêts à recevoir		34 624	42 479
Total actifs		5 530 298	6 672 241
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		153	-
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		2 455	1 751
Parts rachetées à payer		1 644	4 326
Placements à payer		-	18 712
Charges à payer		457	839
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		4 709	25 628
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 525 589	6 646 613
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		23 033	24 050
Séries F/Privée		799 980	758 987
Série N		1 629 033	3 173 889
Série NR		23 474	44 262
Série O		1	-
Série GP		2 824 320	2 453 209
Série GPO		225 747	192 215
Série GPO-2		1	1
		5 525 589	6 646 613
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,05	8,94
Séries F/Privée		9,12	9,01
Série N		9,14	9,06
Série NR		8,79	8,72
Série O		10,42	-
Série GP		10,49	10,36
Série GPO		9,00	8,89
Série GPO-2		9,56	9,45

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		211 989	201 497
Revenus sur fonds communs de placements		720	-
Revenus sur prêt de titres		35	34
Revenus sur les produits dérivés		-	813
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(87 528)	(150 498)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	(51)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(626)	10
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		160 798	356 313
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		12	(32)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(413)	260
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		(610)	(2 681)
Total revenus		284 374	405 665
Charges	8		
Frais de gestion		9 142	8 526
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		13	10
Pertes sur les produits dérivés		5 676	-
Frais d'administration fixes		4 755	4 632
Charges assumées par le gestionnaire		(6 655)	(1 692)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	23	110
Total charges		12 954	11 586
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		271 420	394 079
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		846	1 597
Séries F/Privée		34 075	41 390
Série N		94 851	183 432
Série NR		1 322	2 621
Série O		-	-
Série GP		129 575	152 815
Série GPO		10 751	12 221
Série GPO-2		-	3
		271 420	394 079
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 569 622	2 994 203
Séries F/Privée		85 901 160	63 819 161
Série N		258 734 670	314 296 586
Série NR		3 797 036	4 789 251
Série O		101	-
Série GP		261 773 456	243 392 852
Série GPO		24 921 420	25 428 281
Série GPO-2		106	15 693
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,33	0,53
Séries F/Privée		0,40	0,65
Série N		0,37	0,58
Série NR		0,35	0,55
Série O		0,64	-
Série GP		0,50	0,63
Série GPO		0,43	0,48
Série GPO-2		0,44	0,14

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024 (236 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	24 050	31 923	758 987	459 926	3 173 889	2 060 741	44 262	31 547	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	846	1 597	34 075	41 390	94 851	183 432	1 322	2 621	-
Opérations sur les parts rachetables									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 973	2 877	262 229	435 236	573 323	1 503 978	9 738	22 223	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	511	565	6 787	5 098	79 562	86 289	378	526	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5 733)	(12 262)	(238 586)	(166 730)	(2 212 408)	(573 621)	(31 094)	(11 279)	-
Total opérations sur les parts rachetables	(1 249)	(8 820)	30 430	273 604	(1 559 523)	1 016 646	(20 978)	11 470	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs									
Revenu net de placement	614	650	23 512	15 933	80 184	86 930	1 132	1 280	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	96	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	614	650	23 512	15 933	80 184	86 930	1 132	1 376	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 017)	(7 873)	40 993	299 061	(1 544 856)	1 113 148	(20 788)	12 715	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	23 033	24 050	799 980	758 987	1 629 033	3 173 889	23 474	44 262	1
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 689 463	3 705 711	84 239 781	53 058 136	350 189 430	236 260 204	5 077 763	3 753 073	-
Parts rachetables émises	446 997	330 084	29 354 736	49 785 017	64 131 705	169 194 704	1 126 735	2 595 468	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	57 708	65 146	759 874	584 925	8 915 926	9 845 917	43 847	62 294	2
Parts rachetables rachetées	(649 073)	(1 411 478)	(26 644 021)	(19 188 297)	(245 079 286)	(65 111 395)	(3 578 086)	(1 333 072)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 545 095	2 689 463	87 710 370	84 239 781	178 157 775	350 189 430	2 670 259	5 077 763	102

Note	Série GP		Série GPO		Série GPO-2	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 453 209	1 960 919	192 215	170 149	1	201
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	129 575	152 815	10 751	12 221	-	3
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	702 949	813 283	69 621	81 680	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	87 048	75 329	7 239	6 845	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(459 696)	(472 549)	(46 587)	(71 549)	-	(203)
Total opérations sur les parts rachetables	330 301	416 063	30 273	16 976	-	(203)
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	88 765	76 588	7 492	7 131	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	88 765	76 588	7 492	7 131	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	371 111	492 290	33 532	22 066	-	(200)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 824 320	2 453 209	225 747	192 215	1	1
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	236 880 306	196 714 361	21 631 465	19 882 713	104	22 622
Parts rachetables émises	68 515 678	80 033 415	7 940 430	9 299 667	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	8 474 460	7 518 864	821 460	796 575	4	1
Parts rachetables rachetées	(44 534 457)	(47 386 334)	(5 303 272)	(8 347 490)	-	(22 519)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	269 335 987	236 880 306	25 090 083	21 631 465	108	104

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	271 420	394 079
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		87 528	150 498
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		3	51
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		626	(10)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(160 798)	(356 313)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(12)	32
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		413	(260)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		610	2 681
Achats de placements		(4 247 290)	(6 911 220)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		5 428 863	5 204 452
Amortissement		(38)	(943)
Intérêts à recevoir		7 855	(11 822)
Charges à payer		(382)	(61)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 388 798	(1 528 836)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(20 174)	(13 956)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 625 210	2 857 212
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 996 786)	(1 308 999)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 391 750)	1 534 257
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	(51)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		12	(32)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(2 952)	5 421
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		6 072	734
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		3 129	6 072
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		219 844	189 675

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI consiste à procurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations gouvernementales et corporatives du Canada.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres d'emprunt de sociétés étrangères ne devraient pas dépasser 40 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	0,70	0,05
Série F	21 mai 2015	M	A	0,37	0,05
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série O	9 mai 2024	M	A	-	0,02
Série GP	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO-2	23 mars 2021	M	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,05	-	9,05
Séries F/Privée	9,12	-	9,12
Série N	9,14	-	9,14
Série NR	8,79	-	8,79
Série O	10,42	-	10,42
Série GP	10,49	-	10,49
Série GPO	9,00	-	9,00
Série GPO-2	9,56	-	9,56
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	8,94	-	8,94
Séries F/Privée	9,01	-	9,01
Série N	9,06	-	9,06
Série NR	8,72	-	8,72
Série GP	10,36	-	10,36
Série GPO	8,89	-	8,89
Série GPO-2	9,45	-	9,45

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	3 668	255 876
Valeur totale de la garantie	3 741	260 994

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	70	100	68	100
Revenus nets reçus par le Fonds	35	50	34	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	35	50	34	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres adossés	20 606	27 705
Fonds de placements sous la gestion de BNI	78 145	-
Fonds négociés en bourse	1 203 467	986 451

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	(2 475 188)	-	370 725	-

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 (123 759) \$ (18 536 \$ au 31 décembre 2023).

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	16,3	18,7
Grade d'investissement - AA	27,7	14,1
Grade d'investissement - A	13,6	34,1
Grade d'investissement - BBB	12,8	13,2
Spéculatif - BB	0,9	0,8
Non cotés	4,8	3,6
	76,1	84,5

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 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 cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Titres à revenu fixe par date d'échéance	\$	\$
Moins d'un an	146 969 562	137 516 821
De 1 an à 3 ans	692 505 748	1 096 936 575
De 3 ans à 5 ans	699 181 232	957 564 325
De 5 ans à 10 ans	1 443 442 356	1 750 782 442
Plus de 10 ans	1 226 374 528	1 672 266 619
	4 208 473 426	5 615 066 782

Ce fonds délient 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.

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 81 338 414 \$ (106 876 524 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement	1,4	-
Fonds négociés en bourse	21,8	14,8
Obligations corporatives	27,5	31,3
Obligations étrangères	1,0	1,9
Obligations fédérales	13,5	17,0
Obligations municipales	8,5	7,4
Obligations provinciales	25,3	26,5
Titres adossés à des actifs	0,3	0,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,7

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	566 212 407	3 642 261 019	-	4 208 473 426
Fonds communs de placement	78 144 957	-	-	78 144 957
Fonds négociés en bourse	1 203 467 131	-	-	1 203 467 131
Total des placements	1 847 824 495	3 642 261 019	-	5 490 085 514
Actifs dérivés	-	225 062 768	-	225 062 768
Passifs dérivés	-	(227 577 767)	-	(227 577 767)
Total des produits dérivés	-	(2 514 999)	-	(2 514 999)

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	766 690 830	4 848 375 952	-	5 615 066 782
Fonds négociés en bourse	986 451 370	-	-	986 451 370
Total des placements	1 753 142 200	4 848 375 952	-	6 601 518 152
Actifs dérivés	-	65 613 914	-	65 613 914
Passifs dérivés	-	(67 105 429)	-	(67 105 429)
Total des produits dérivés	-	(1 491 515)	-	(1 491 515)

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	23	110
Commissions versées aux apparentés	23	110

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Partis détenues par Banque Nationale	%	Partis détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	102	100	-	-
Série GPO-2	107	99	103	99

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Partis détenues par Trust Banque Nationale	%	Partis détenues par Trust Banque Nationale	%
Série GPO-2	1	1	-	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	266 798	208 934

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
3,70 %, échéant le 17 octobre 2048	4 714 000	4 976 595	4 174 129	Municipalité De St Antonin			
2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	15 489 000	14 128 315	11 227 604	1,25 %, échéant le 17 juin 2026	1 621 000	1 595 307	1 571 235
3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	2 741 000	2 544 467	2 179 936	Municipalité de St-Andre-Avellin Canada			
4,10 %, échéant le 17 octobre 2054	4 193 000	3 907 069	3 955 970	2,00 %, échéant le 21 janvier 2027	270 000	259 570	261 791
Province du Manitoba				Municipalité de St-Alban Canada			
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	2 142 000	2 537 612	2 093 809	3,35 %, échéant le 22 avril 2027	1 435 000	1 419 358	1 427 791
4,40 %, échéant le 5 mars 2042	2 418 000	2 512 908	2 447 176	Municipalité de St-Bernard			
4,05 %, échéant le 5 septembre 2045	2 968 000	3 785 082	2 849 402	1,80 %, échéant le 9 décembre 2026	2 624 000	2 583 171	2 540 082
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	3 368 000	3 063 385	2 663 913	Municipalité de St-Cuthbert			
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	1 245 000	1 469 024	1 072 596	1,10 %, échéant le 1er octobre 2025	232 000	212 306	228 033
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	6 599 000	7 213 840	5 469 152	2,40 %, échéant le 17 février 2027	499 000	488 262	487 241
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	5 231 000	4 786 165	4 800 646	Municipalité de Ste-Luce Canada			
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	2 176 000	2 109 349	2 211 199	2,30 %, échéant le 10 mars 2026	324 000	320 080	319 642
Province du Nouveau-Brunswick				Municipalité de St-Ferreol-Les-Neiges			
4,55 %, échéant le 26 mars 2037	3 878 000	4 831 520	4 053 592	1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 326 000	1 309 107	1 285 159
3,55 %, échéant le 3 juin 2043	96 000	89 186	86 763	Municipalité de St-Joseph-du-Lac Canada			
3,80 %, échéant le 14 août 2045	2 957 000	3 526 742	2 747 020	1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 207 000	3 152 481	3 105 960
3,10 %, échéant le 14 août 2048	3 440 000	2 897 588	2 819 489	Municipalité de St-Lambert-de-Lauzon Canada			
3,05 %, échéant le 14 août 2050	3 444 000	4 052 791	2 778 085	1,90 %, échéant le 2 décembre 2026	2 740 000	2 697 831	2 658 504
5,00 %, échéant le 14 août 2054	3 494 000	3 791 479	3 910 219	Municipalité de Wickham			
TCHC Issuer Trust				0,29 %, échéant le 31 mars 2027	1 108 000	1 090 460	1 090 879
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	238 000	300 113	249 716	Municipalité des Îles-de-la-Madeleine			
5,40 %, échéant le 22 février 2040	92 000	125 955	100 951	1,20 %, échéant le 25 juin 2025	3 012 000	2 982 121	2 983 085
		1 439 529 831	1 396 463 506	Municipalité régionale de comté de Bellechasse			
Municipalités et octroyées (8,5 %)				2,50 %, échéant le 1er mars 2027	999 000	980 588	977 037
Autorité régionale de transport métropolitain				Municipalité Regionale de Comte des Pays-D'en-Haut			
1,75 %, échéant le 1er novembre 2026	3 100 000	2 806 740	3 005 140	2,65 %, échéant le 25 mars 2027	1 130 000	1 109 592	1 107 880
Brock University				Municipalité régionale de comté du Domaine-du-Roy			
3,03 %, échéant le 17 mai 2060	4 000 000	3 899 951	2 826 944	3,30 %, échéant le 25 avril 2027	2 865 000	2 821 166	2 847 372
Cookshire-Eaton				Municipalité régionale de comté du Granit			
0,90 %, échéant le 17 février 2026	852 000	839 672	828 059	3,05 %, échéant le 30 juin 2025	28 000	30 251	27 969
Municipalité de Boischatel				Municipalité régionale de Kativik			
0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	300 000	292 734	291 990	1,25 %, échéant le 30 juin 2025	2 090 000	2 062 624	2 070 145
Municipalité de Chelsea				Municipalité régionale de Niagara			
3,40 %, échéant le 16 octobre 2028	687 000	729 119	678 893	2,30 %, échéant le 6 juillet 2025	330 000	347 457	328 614
Municipalité de Chertsey				Muskrat Falls / Labrador Transmission Assets Funding			
1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	540 000	528 528	528 498	3,86 %, échéant le 1er décembre 2048	6 605 000	8 718 596	6 310 701
Municipalité de Havre-St-Pierre				Regie Intercommunale de L'Energie du Bas St Laurent			
2,40 %, échéant le 17 février 2027	1 767 000	1 729 787	1 725 361	4,10 %, échéant le 7 février 2028	3 241 000	3 210 113	3 282 164
Municipalité de la Paroisse de Lac-Aux-Sables Canada				3,05 %, échéant le 11 juillet 2028	1 445 000	1 340 493	1 413 392
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 692 000	1 663 236	1 638 692	3,30 %, échéant le 19 septembre 2028	461 000	471 467	453 901
Municipalité de L'Ange-Gardien				Régie intermunicipale de l'énergie Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine			
2,50 %, échéant le 25 février 2027	2 089 000	2 051 607	2 043 506	3,15 %, échéant le 5 juillet 2028	972 000	908 259	953 338
Municipalité de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix				Regional County of Vaudreuil-Soulanges Canada			
2,30 %, échéant le 17 mars 2027	1 046 000	1 027 674	1 018 090	2,10 %, échéant le 7 février 2027	1 570 000	1 513 998	1 524 191
Municipalité de Rawdon				Réseau de transport de la Capitale			
1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	1 885 000	1 847 074	1 828 262	1,25 %, échéant le 24 mars 2026	1 100 000	1 069 068	1 070 630
Municipalité de Sacré-Coeur				1,30 %, échéant le 14 juin 2026	1 750 000	1 571 850	1 696 450
1,80 %, échéant le 25 novembre 2026	763 000	748 709	739 652	Réseau de Transport Métropolitain			
Municipalité de Saint-Adolphe-d'Howard				1,35 %, échéant le 30 avril 2026	1 100 000	992 640	1 069 420
1,95 %, échéant le 29 novembre 2026	1 598 000	1 573 167	1 552 206	2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	1 500 000	1 368 750	1 458 062
Municipalité de Saint-Damien				Sainte-Martine			
1,10 %, échéant le 1er octobre 2025	172 000	157 399	169 059	1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 136 000	1 118 324	1 100 209
1,25 %, échéant le 1er octobre 2026	2 132 000	2 096 865	2 053 329	Société de transport de l'Outaouais			
Municipalité de Saint-Honoré				3,25 %, échéant le 2 décembre 2025	7 000	7 574	6 990
0,90 %, échéant le 26 janvier 2026	375 000	365 880	364 988	Société de transport de la Ville de Laval			
Municipalité de Saint-Hyppolyte				1,00 %, échéant le 15 décembre 2025	650 000	581 718	634 985
2,45 %, échéant le 18 mars 2027	3 715 000	3 648 576	3 627 449	Toronto Hydro Corp.			
Municipalité de Saint-Jacques				2,43 %, échéant le 11 décembre 2029	3 500 000	3 233 595	3 337 530
1,00 %, échéant le 24 février 2026	3 637 000	3 574 794	3 536 619	2,47 %, échéant le 20 octobre 2031	2 745 000	2 432 521	2 537 810
Municipalité de Saint-Mathias-sur-Richelieu				3,27 %, échéant le 18 octobre 2051	3 000 000	2 427 300	2 426 283
2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	1 135 000	1 091 178	1 100 540	Town of Temiscouata-sur-le-Lac Canada			
Municipalité de Saint-Prime				1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 946 000	1 911 458	1 887 007
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	2 000 000	1 975 420	1 989 952	Township of Pottou Canada			
Municipalité de Sainte-Thécle				0,80 %, échéant le 16 février 2026	544 000	533 289	528 061
3,40 %, échéant le 29 avril 2027	2 042 000	2 011 554	2 033 852	Translink			
Municipalité de Saint-Zotique				3,25 %, échéant le 23 novembre 2028	2 500 000	2 506 950	2 512 510
1,95 %, échéant le 26 novembre 2026	495 000	487 822	481 189	2,65 %, échéant le 29 octobre 2050	2 500 000	1 756 275	1 813 142
2,70 %, échéant le 25 mars 2027	1 071 000	1 054 378	1 051 172	4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	25 390 000	24 175 670	24 231 657
Municipalité de St Ambroise Canada							
2,40 %, échéant le 17 février 2027	484 000	473 584	472 595				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Université de York				Ville de Longueuil			
4,46 %, échéant le 26 février 2054	829 000	984 280	783 393	1,15 %, échéant le 9 juillet 2025	6 446 000	6 369 099	6 377 672
Ville d'Amos				3,80 %, échéant le 3 mai 2027	2 053 000	2 004 529	2 062 971
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	1 081 000	1 060 720	1 045 868	4,00 %, échéant le 8 mai 2027	2 081 000	2 089 865	2 102 434
Ville de Baie-Comeau				Ville de Lorraine			
1,75 %, échéant le 4 novembre 2026	3 453 000	3 387 048	3 346 993	1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 877 000	1 847 794	1 817 863
Ville de Baie-Saint-Paul				Ville de Magog			
1,85 %, échéant le 21 décembre 2025	367 000	365 033	361 461	3,50 %, échéant le 1er octobre 2029	4 079 000	3 993 300	4 017 407
Ville de Beauceville				Ville de Maniwaki			
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	476 000	467 565	460 530	1,25 %, échéant le 15 octobre 2025	210 000	207 541	206 472
Ville de Bécancour				1,35 %, échéant le 28 mai 2026	517 000	506 039	502 266
1,90 %, échéant le 2 décembre 2026	2 076 000	2 040 085	2 014 254	Ville de Marieville			
Ville de Beloeil				1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 489 000	3 429 687	3 379 076
1,80 %, échéant le 9 décembre 2026	666 000	655 637	645 088	Ville de Mirabel			
Ville de Blainville				1,20 %, échéant le 20 septembre 2026	110 000	102 329	105 884
1,45 %, échéant le 16 juillet 2025	1 054 000	1 057 398	1 042 933	1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 534 000	1 508 781	1 487 497
1,60 %, échéant le 29 octobre 2026	3 589 000	3 493 066	3 470 563	4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	924 000	930 671	951 720
5,20 %, échéant le 3 novembre 2027	1 620 000	1 680 928	1 689 984	Ville de Mont-Laurier			
Ville de Boisbriand				1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	2 120 000	2 089 112	2 055 832
1,10 %, échéant le 22 juillet 2025	4 035 000	3 973 264	3 983 352	3,35 %, échéant le 22 avril 2027	3 000 000	2 963 130	2 984 928
1,85 %, échéant le 9 décembre 2026	3 101 000	3 061 183	3 004 702	Ville de Montréal			
Ville de Boucherville				2,75 %, échéant le 1er septembre 2026	456 000	453 552	453 200
3,90 %, échéant le 2 juillet 2029	4 925 000	4 940 760	4 942 238	3,15 %, échéant le 1er septembre 2028	4 181 000	4 159 190	4 166 576
Ville de Brossard				2,00 %, échéant le 1er septembre 2031	4 390 000	3 708 819	3 979 017
1,10 %, échéant le 21 juillet 2025	5 354 000	5 275 939	5 286 004	4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	8 092 000	7 918 316	8 309 286
Ville de Calgary Canada				3,90 %, échéant le 1er septembre 2034	7 457 000	7 461 847	7 391 595
4,20 %, échéant le 1er juin 2034	10 600 000	10 590 142	10 837 186	3,15 %, échéant le 1er décembre 2036	623 000	541 792	562 449
Ville de Cap-Santé				3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	2 867 000	3 230 798	2 624 592
0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	221 000	215 647	215 055	4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	10 001 000	9 676 986	9 910 161
Ville de Chambly				Ville de Mont-Saint-Hilaire			
1,75 %, échéant le 8 novembre 2026	6 159 000	6 071 357	5 971 151	1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	876 000	856 093	849 983
Ville de Charlemagne				Ville de Mont-Tremblant			
5,00 %, échéant le 21 novembre 2027	1 517 000	1 566 075	1 574 949	3,20 %, échéant le 15 décembre 2025	25 000	27 306	24 950
Ville de Contrecoeur				1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	3 466 000	3 397 893	3 359 732
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 527 000	3 468 373	3 418 016	Ville de Nicolet Canada			
Ville de Côte Saint-Luc				1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 583 000	1 562 833	1 538 043
1,00 %, échéant le 25 août 2025	1 736 000	1 705 950	1 709 092	Ville de Notre-Dame-des-Prairies			
Ville de Cowansville				1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	1 205 000	1 173 562	1 178 731
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	895 000	878 210	865 554	Ville de Otterburn Park Canada			
Ville de Drummondville				1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	1 440 000	1 402 151	1 410 336
1,15 %, échéant le 16 juillet 2025	5 346 000	5 277 625	5 282 917	Ville de Paspebiac			
3,10 %, échéant le 18 décembre 2025	15 000	16 307	14 956	3,35 %, échéant le 22 avril 2027	3 000 000	2 958 660	2 984 928
1,85 %, échéant le 14 décembre 2026	5 416 000	5 360 703	5 249 187	Ville de Perce			
Ville de Fossambault Sur Le Lac Canada				2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	3 357 000	3 310 942	3 263 142
1,00 %, échéant le 17 novembre 2025	1 125 000	1 099 047	1 101 150	Ville de Plessisville			
Ville de Gaspé				1,40 %, échéant le 15 octobre 2026	665 000	646 540	641 260
0,80 %, échéant le 16 février 2026	340 000	329 926	329 936	Ville de Pont-Rouge			
Ville de Gatineau				0,90 %, échéant le 17 février 2026	1 595 000	1 564 185	1 549 543
2,90 %, échéant le 30 mars 2026	11 000	10 609	10 922	Ville de Prévost			
4,45 %, échéant le 29 avril 2029	2 728 000	2 784 661	2 798 928	1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	1 602 000	1 578 066	1 554 260
Ville de Granby				3,35 %, échéant le 22 avril 2027	2 500 000	2 465 550	2 487 440
1,30 %, échéant le 1er octobre 2026	3 550 000	3 500 690	3 420 780	Ville de Québec			
1,85 %, échéant le 20 décembre 2026	2 957 000	2 910 132	2 863 334	4,50 %, échéant le 28 juin 2026	3 794 000	3 792 217	3 869 121
Ville de Greater Sudbury Canada				Ville de Repentigny			
2,42 %, échéant le 12 mars 2050	1 862 000	1 811 462	1 278 522	2,50 %, échéant le 28 avril 2025	9 000	9 481	8 975
Ville de Kirkland				2,70 %, échéant le 28 mars 2026	231 000	228 156	228 879
2,90 %, échéant le 2 février 2026	400 000	386 624	397 520	4,05 %, échéant le 25 juin 2027	1 827 000	1 836 774	1 848 559
Ville de La Prairie				Ville de Rimouski			
3,70 %, échéant le 30 août 2029	561 000	554 683	554 941	4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	869 000	875 274	894 549
Ville de L'Assomption				Ville de Rivière-du-Loup			
1,05 %, échéant le 25 août 2025	6 000 000	5 910 540	5 908 800	1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	2 646 000	2 595 117	2 565 911
Ville de Laval				Ville de Rivière-du-Loup Canada			
4,25 %, échéant le 12 mars 2027	2 862 000	2 847 587	2 926 681	1,25 %, échéant le 2 juillet 2025	1 612 000	1 599 604	1 594 590
Ville de Lévis				Ville de Rouyn-Noranda			
3,00 %, échéant le 2 juin 2025	44 000	46 923	43 938	1,40 %, échéant le 7 octobre 2026	2 709 000	2 634 475	2 613 372
4,90 %, échéant le 27 novembre 2027	2 877 000	2 962 015	2 979 134	Ville de Saguenay			
				3,25 %, échéant le 14 octobre 2025	64 000	62 808	64 000
				3,50 %, échéant le 18 octobre 2028	1 076 000	1 170 732	1 067 177

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Ville de Saint-Augustin				Ville de Waterloo			
3,35 %, échéant le 6 octobre 2025	10 000	10 935	9 993	3,40 %, échéant le 26 novembre 2025	88 000	97 071	88 009
Ville de Saint-Basile-Le-Grand				1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	849 000	833 073	821 068
1,75 %, échéant le 8 novembre 2026	7 000 000	6 888 840	6 786 500	3,75 %, échéant le 13 mai 2033	1 852 000	2 193 444	1 838 175
Ville de Saint-Bruno				Ville de Wellington			
3,15 %, échéant le 28 juillet 2025	84 000	91 220	83 924	3,35 %, échéant le 30 mai 2033	220 000	198 933	209 924
Ville de Sainte-Adèle				Ville d'Ottawa			
1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	1 440 000	1 405 750	1 409 328	4,45 %, échéant le 4 juin 2033	6 786 000	6 833 171	7 109 305
2,15 %, échéant le 3 décembre 2026	2 063 000	2 062 278	2 012 250	4,60 %, échéant le 14 juillet 2042	3 948 000	3 943 713	4 031 180
Ville de Sainte-Agathe				3,25 %, échéant le 10 novembre 2047	570 000	436 882	471 185
1,80 %, échéant le 10 décembre 2026	2 030 000	1 999 611	1 966 258	3,10 %, échéant le 27 juillet 2048	2 987 000	2 680 781	2 397 760
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines				2,50 %, échéant le 11 mai 2051	1 141 000	1 114 237	802 785
1,30 %, échéant le 18 octobre 2025	534 000	528 906	525 136			471 702 806	470 266 781
1,45 %, échéant le 18 octobre 2026	1 960 000	1 933 638	1 891 400				
Ville de Sainte-Brigitte-de-Laval				Sociétés (27,5 %)			
2,45 %, échéant le 18 février 2027	818 000	802 294	799 549	407 International Inc.			
Ville de Sainte-Julie				3,65 %, échéant le 8 septembre 2044	285 000	232 520	251 716
1,70 %, échéant le 5 novembre 2026	2 348 000	2 291 352	2 273 359	3,83 %, échéant le 11 mai 2046	891 000	857 727	804 715
Ville de Saint-Eustache				3,60 %, échéant le 21 mai 2047	517 000	461 435	448 550
4,80 %, échéant le 27 novembre 2027	1 032 000	1 043 042	1 065 127	3,72 %, échéant le 11 mai 2048	1 260 000	1 126 745	1 111 897
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				3,67 %, échéant le 8 mars 2049	1 318 000	1 142 235	1 149 139
1,85 %, échéant le 14 décembre 2026	925 000	910 029	896 510	2,84 %, échéant le 7 mars 2050	4 040 000	3 634 777	3 012 450
Ville de Saint-Jérôme				Access Justice Durham			
1,20 %, échéant le 5 octobre 2026	3 400 000	3 331 286	3 275 900	5,02 %, échéant le 31 août 2039	3 909 391	4 301 327	4 050 035
3,30 %, échéant le 9 octobre 2027	3 899 000	3 837 981	3 869 758	Aéroports de Montréal			
Ville de Saint-Joseph-de-Beauce				6,95 %, échéant le 16 avril 2032	573 486	722 674	632 594
2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	931 000	895 054	903 442	5,17 %, échéant le 17 septembre 2035	7 900 000	8 141 490	8 469 211
Ville de Saint-Lazare				3,03 %, échéant le 21 avril 2050	3 788 000	3 563 656	2 962 011
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 137 000	1 115 135	1 102 532	Algonquin Power & Utilities Corp.			
Ville de Saint-Lin-Laurentides				Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	5 222 000	4 953 011	5 013 966
1,20 %, échéant le 21 juillet 2025	3 314 000	3 280 727	3 273 901	Alimentation Couche-Tard Inc.			
0,95 %, échéant le 23 février 2026	1 390 000	1 362 144	1 351 080	5,59 %, échéant le 25 septembre 2030	7 530 000	7 559 059	8 109 396
Ville de Senneterre Canada				Allied Properties Real Estate Investment Trust			
1,75 %, échéant le 16 décembre 2025	138 000	136 537	135 847	3,13 %, échéant le 15 mai 2028	745 000	665 106	703 395
1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 683 000	1 659 657	1 635 371	3,39 %, échéant le 15 août 2029	1 385 000	1 271 183	1 283 653
Ville de Sherbrooke				3,12 %, échéant le 21 février 2030	2 007 000	1 700 711	1 811 360
3,05 %, échéant le 23 juin 2025	64 000	68 525	63 930	AltaGas Ltd.			
3,00 %, échéant le 26 janvier 2026	95 000	97 572	94 516	4,12 %, échéant le 7 avril 2026	2 112 000	2 124 891	2 123 967
Ville de Sorel-Tracy				3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	1 664 000	1 671 349	1 678 796
1,85 %, échéant le 9 décembre 2026	2 342 000	2 311 929	2 270 803	2,08 %, échéant le 30 mai 2028	2 377 000	2 185 456	2 254 487
VILLE DE STE-ANNE MO				2,48 %, échéant le 30 novembre 2030	1 483 000	1 335 486	1 362 628
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	2 242 000	2 183 530	2 193 124	5,60 %, échéant le 14 mars 2054	1 420 000	1 420 000	1 510 025
Ville de Stoneham				Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	5 540 000	5 383 500	5 360 399
2,50 %, échéant le 25 février 2027	145 000	142 404	141 842	Altalink LP			
Ville de Terrebonne				4,69 %, échéant le 28 novembre 2032	5 000 000	5 082 575	5 239 740
1,80 %, échéant le 13 décembre 2026	2 265 000	2 228 103	2 193 200	4,92 %, échéant le 17 septembre 2043	500 000	505 865	523 533
2,95 %, échéant le 21 décembre 2026	216 000	226 310	213 689	4,09 %, échéant le 30 juin 2045	1 575 000	1 422 069	1 480 048
4,45 %, échéant le 30 avril 2029	2 662 000	2 698 416	2 731 212	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Ville de Thetford Mines				6,45 %, échéant le 30 juillet 2029	117 639	141 318	125 661
1,40 %, échéant le 15 octobre 2026	951 000	923 564	917 525	7,10 %, échéant le 4 juin 2031	708 000	896 084	829 383
Ville de Toronto				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,50 %, échéant le 2 juin 2036	524 000	542 536	496 277	1,70 %, échéant le 15 juillet 2026	1 141 000	1 032 360	1 114 299
2,15 %, échéant le 25 août 2040	4 000 000	2 698 440	3 006 524	5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	9 705 000	9 704 418	9 979 700
4,55 %, échéant le 27 juillet 2042	44 614 000	42 543 910	45 277 366	2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	16 796 000	16 125 424	16 406 215
4,40 %, échéant le 14 décembre 2042	10 297 000	10 086 685	10 266 644	4,95 %, échéant le 29 juin 2027	6 291 000	6 281 375	6 498 867
2,80 %, échéant le 22 novembre 2049	4 289 000	3 601 651	3 221 777	5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	13 945 000	14 090 474	14 478 578
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	8 551 000	8 332 820	8 385 632	Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	8 711 000	8 696 764	8 699 893
4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	5 719 000	5 707 848	5 823 040	Taux variable, échéant le 7 avril 2032	3 497 000	3 459 052	3 528 938
Ville de Trois-Rivières				Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	2 586 000	2 566 033	2 687 925
2,50 %, échéant le 22 avril 2025	5 000	5 267	4 988	5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	7 667 000	7 666 693	8 005 851
2,70 %, échéant le 27 avril 2026	1 000 000	956 300	989 900	Taux variable, échéant le 12 juin 2034	3 543 000	3 537 721	3 649 131
Ville de Val-d'Or				7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	6 707 000	6 675 665	6 994 341
3,25 %, échéant le 1er décembre 2025	33 000	36 117	32 950	Banque de Montréal			
Ville de Vancouver				Taux variable, échéant le 27 avril 2025	7 123 000	7 123 000	7 619 872
4,90 %, échéant le 3 novembre 2033	8 000 000	8 500 670	8 679 960	1,76 %, échéant le 10 mars 2026	5 000 000	4 730 900	4 911 810
Ville de Varennes				1,55 %, échéant le 28 mai 2026	3 992 000	3 608 660	3 897 461
2,70 %, échéant le 24 mars 2027	5 905 000	5 820 086	5 795 846	3,65 %, échéant le 1er avril 2027	4 500 000	4 327 515	4 515 656
Ville de Victoriaville				4,31 %, échéant le 1er juin 2027	8 269 000	8 271 129	8 416 775
3,75 %, échéant le 22 octobre 2028	400 000	395 524	400 200	Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	639 000	638 826	675 645
				4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	21 327 000	21 327 000	21 982 123

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 3 juillet 2029	4 909 000	4 909 000	5 073 456	British Columbia Ferry Services Inc.			
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	10 521 000	10 521 000	10 812 632	6,25 %, échéant le 13 octobre 2034	1 000 000	1 131 640	1 157 594
Taux variable, échéant le 26 novembre 2080	3 000 000	2 778 750	2 995 686	Brookfield Asset Management Inc.			
Banque de Nouvelle-Écosse				3,80 %, échéant le 16 mars 2027	228 000	230 884	229 440
1,85 %, échéant le 2 novembre 2026	6 082 000	6 015 629	5 916 478	Brookfield Renewable Energy Partners ULC			
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	19 677 000	18 891 860	19 455 831	3,63 %, échéant le 15 janvier 2027	148 000	161 730	148 423
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	2 469 000	2 457 958	2 572 365	4,25 %, échéant le 15 janvier 2029	2 654 000	2 668 362	2 702 563
4,68 %, échéant le 1er février 2029	6 233 000	6 220 193	6 463 010	3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	1 799 000	1 789 556	1 760 350
Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	5 581 000	5 581 000	5 589 812	BRP Finance ULC			
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	13 536 000	13 501 931	13 575 403	5,84 %, échéant le 5 novembre 2036	938 000	1 214 578	1 030 147
Taux variable, échéant le 15 novembre 2035	3 385 000	3 384 865	3 423 399	Canadian Utilities Ltd.			
Banque HSBC Canada				4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	1 929 000	2 326 123	1 928 857
1,78 %, échéant le 20 mai 2026	2 255 000	2 256 285	2 211 607	3,81 %, échéant le 10 septembre 2042	2 443 000	2 237 803	2 227 891
Banque Laurentienne du Canada				3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	10 000	10 883	9 233
1,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 023 000	1 023 451	999 532	3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	542 000	476 387	483 601
Taux variable, échéant le 15 juin 2032	6 099 000	6 028 832	5 998 513	3,95 %, échéant le 23 novembre 2048	614 000	639 663	560 983
Banque Nationale du Canada				2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	2 177 000	1 692 042	1 670 031
5,30 %, échéant le 3 novembre 2025	6 250 000	6 299 724	6 346 800	3,17 %, échéant le 5 septembre 2051	6 472 000	5 715 846	5 116 608
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	15 325 000	13 745 971	14 944 817	4,66 %, échéant le 11 septembre 2054	2 599 000	2 599 000	2 650 957
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	31 347 000	31 474 847	32 223 619	Canadian Western Bank			
Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	7 328 000	7 328 000	7 344 744	4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	4 069 000	4 069 000	4 200 128
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	9 109 000	9 109 000	9 576 957	Capital City Link GP			
Banque Royale du Canada				4,39 %, échéant le 31 mars 2046	575 476	635 313	546 624
Taux variable, échéant le 28 janvier 2025	855 000	714 780	806 451	Cenovus Energy Inc.			
Taux variable, échéant le 3 mai 2025	5 141 000	5 039 169	5 058 122	3,50 %, échéant le 7 février 2028	569 000	585 463	565 951
1,59 %, échéant le 4 mai 2026	2 265 000	2 046 178	2 216 606	CGI Group Inc.			
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	12 309 000	12 315 163	12 699 725	3,99 %, échéant le 7 septembre 2027	11 500 000	11 500 000	11 624 430
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	10 046 000	10 124 886	10 324 545	4,15 %, échéant le 5 septembre 2029	3 538 000	3 538 000	3 585 583
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	16 111 000	16 111 000	16 140 934	Chartwell Retirement Residences			
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	9 522 000	9 522 000	10 171 448	6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	4 338 000	4 340 509	4 509 551
2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	662 000	648 389	644 734	Chip Mortgage Trust			
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	6 400 000	6 400 000	6 653 312	4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	2 953 000	2 953 000	2 953 210
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	4 653 000	4 653 000	4 730 296	Choice Properties Reit			
Banque Toronto-Dominion				2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	5 737 000	5 306 481	5 636 098
5,26 %, échéant le 11 décembre 2026	8 000 000	10 834 240	11 630 759	2,85 %, échéant le 21 mai 2027	68 000	68 350	66 919
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	6 959 000	6 746 790	6 798 212	4,18 %, échéant le 8 mars 2028	6 235 000	6 321 780	6 319 578
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	11 855 000	11 829 820	12 043 909	3,53 %, échéant le 11 juin 2029	3 426 000	3 418 367	3 372 846
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	16 544 000	16 587 027	17 336 292	2,98 %, échéant le 4 mars 2030	346 000	309 036	328 954
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	6 807 000	6 740 868	7 176 293	5,03 %, échéant le 28 février 2031	2 087 000	2 086 917	2 175 495
4,48 %, échéant le 18 janvier 2028	3 000 000	3 004 410	3 078 168	6,00 %, échéant le 24 juin 2032	12 288 000	12 334 237	13 478 167
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	8 100 000	8 371 378	8 597 858	5,70 %, échéant le 28 février 2034	2 452 000	2 451 828	2 643 982
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	19 765 000	19 775 334	20 477 192	Clover LP			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	3 722 000	3 722 000	3 751 378	4,22 %, échéant le 31 mars 2034	2 520 286	2 538 375	2 490 859
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	4 456 000	4 456 000	4 639 400	CNH Capital Canada Receivables Trust			
BCI QuadReal Realty				5,06 %, échéant le 15 août 2031	2 458 853	2 458 853	2 511 920
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	6 000 000	6 000 000	6 110 526	Coast Capital Savings Credit Union			
1,75 %, échéant le 24 juillet 2030	4 000 000	3 361 100	3 599 904	7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	1 796 000	1 796 000	1 879 947
Bell Canada				5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	1 455 000	1 569 210	1 457 964
2,90 %, échéant le 12 août 2026	562 000	591 404	557 615	Coastal GasLink Pipeline			
1,65 %, échéant le 16 août 2027	1 127 000	1 090 993	1 079 217	5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	1 725 000	1 725 000	1 883 910
2,20 %, échéant le 29 mai 2028	17 132 000	15 332 663	16 379 871	5,86 %, échéant le 30 mars 2049	1 768 000	1 768 000	2 048 449
3,80 %, échéant le 21 août 2028	1 141 000	1 113 251	1 140 809	5,86 %, échéant le 30 juin 2049	1 657 000	1 657 000	1 918 861
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	875 000	806 532	838 776	Comber Wind Financial Corp.			
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	8 741 000	8 142 571	8 122 749	5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	357 354	400 328	362 830
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	3 771 000	3 386 395	3 540 724	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	4 332 000	4 321 950	4 734 564	3,60 %, échéant le 31 juillet 2048	386 000	395 156	332 865
5,15 %, échéant le 24 août 2034	5 441 000	5 421 739	5 666 399	3,60 %, échéant le 8 février 2049	555 000	546 095	476 085
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	1 338 000	1 632 813	1 487 711	3,05 %, échéant le 8 février 2050	442 000	347 195	343 086
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	1 597 000	1 566 671	1 508 167	Compagnies Loblaw Ltée			
4,35 %, échéant le 18 décembre 2045	143 000	149 535	127 547	5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	2 561 000	2 576 158	2 726 858
4,45 %, échéant le 27 février 2047	155 000	178 419	139 744	Compagnies Loblaw Ltée.			
3,50 %, échéant le 30 septembre 2050	5 733 000	4 261 603	4 362 400	6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	1 702 000	1 948 879	1 857 260
5,15 %, échéant le 9 février 2053	500 000	497 500	496 446	6,85 %, échéant le 1er mars 2032	94 000	122 147	108 142
5,60 %, échéant le 11 août 2053	1 249 000	1 245 578	1 322 166	6,05 %, échéant le 9 juin 2034	171 000	215 504	190 151
BMW Canada Auto Trust				6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	3 518 000	4 591 092	3 940 867
4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	2 775 000	2 775 000	2 840 837	5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	945 000	1 193 622	1 042 222
BMW Canada Inc.				Connect six GP			
3,91 %, échéant le 13 octobre 2026	101 000	101 772	101 735	6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	1 909 000	1 948 488	2 149 710
Bridging North America GP				6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	1 980 000	2 015 418	2 295 299
4,34 %, échéant le 31 août 2053	56 000	57 738	49 428				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Co-operators Financial Services Ltd.				Fédération des caisses Desjardins			
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	1 107 000	1 117 713	1 050 998	Taux variable, échéant le 23 février 2025	32 542 000	32 171 395	33 519 074
Cordello Amalco GP I				Taux variable, échéant le 28 mai 2026	5 325 000	5 098 386	5 215 971
4,09 %, échéant le 30 juin 2034	283 922	265 126	276 989	1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	3 700 000	3 339 446	3 599 327
4,09 %, échéant le 30 septembre 2034	100 745	94 116	98 136	4,41 %, échéant le 19 mai 2027	12 275 000	12 215 237	12 522 034
CPPIB Capital Inc.				5,48 %, échéant le 16 août 2028	8 000 000	7 994 261	8 484 624
4,30 %, échéant le 2 juin 2034	8 738 000	9 012 548	9 086 699	5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	9 550 000	9 550 000	10 147 104
Crédit Ford Canada Ltée.				3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	15 654 000	15 654 000	15 668 636
7,00 %, échéant le 10 février 2026	1 543 000	1 542 830	1 594 041	Taux variable, échéant le 15 mai 2034	6 614 000	6 614 000	6 906 015
5,58 %, échéant le 22 février 2027	1 204 000	1 204 000	1 241 886	Financière Sun Life Inc.			
Cromble Real Estate Investment Trust				2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	5 398 000	5 392 921	5 300 620
3,68 %, échéant le 26 août 2026	4 267 000	4 195 381	4 272 428	Taux variable, échéant le 10 mai 2032	4 840 000	4 730 434	4 735 035
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	2 970 000	2 934 778	2 980 959	Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	1 711 000	1 485 405	1 653 315
2,69 %, échéant le 31 mars 2028	776 000	756 628	747 494	4,78 %, échéant le 10 août 2034	2 923 000	2 912 510	3 033 086
5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	2 271 000	2 270 490	2 380 274	Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	14 500 000	14 471 869	15 544 145
5,14 %, échéant le 29 mars 2030	1 803 000	1 802 910	1 877 624	Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	2 704 000	2 362 537	2 445 782
3,13 %, échéant le 12 août 2031	1 380 000	1 251 343	1 276 339	Taux variable, échéant le 15 mai 2036	18 363 000	18 378 440	19 373 700
4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	1 747 000	1 746 633	1 766 458	Taux variable, échéant le 29 mai 2037	2 379 000	2 704 264	2 555 874
CSS FSCC Partnership				First Capital Realty Inc.			
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	1 746 692	2 173 487	1 981 282	3,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 212 000	1 229 565	1 211 561
CT Real Estate Investment Trust				3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	100 000	104 514	99 525
3,29 %, échéant le 1er juin 2026	4 930 000	4 525 044	4 910 921	First Nations ETF LP			
3,47 %, échéant le 16 juin 2027	888 000	894 376	882 176	4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	2 435 747	2 395 175	2 279 801
3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	1 779 000	1 766 147	1 778 710	Fonds de placement immobilier RioCan			
5,83 %, échéant le 14 juin 2028	869 000	868 939	919 422	5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	2 599 000	2 606 879	2 714 505
3,03 %, échéant le 5 février 2029	7 301 000	6 548 308	7 015 458	4,00 %, échéant le 1er mars 2028	1 445 000	1 445 000	1 449 169
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 796 000	1 639 957	1 605 365	5,47 %, échéant le 1er mars 2030	3 766 000	3 776 318	3 951 476
Dollarama Inc.				5,46 %, échéant le 1er mars 2031	3 455 000	3 454 067	3 627 180
2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	6 204 000	6 195 425	5 888 334	4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	4 138 000	4 138 000	4 149 777
Dream Summit Industrial LP				FortisAlberta Inc.			
5,11 %, échéant le 12 février 2029	3 049 000	3 120 914	3 168 844	4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	8 000	9 029	7 518
4,51 %, échéant le 12 février 2031	2 157 000	2 156 612	2 170 863	3,67 %, échéant le 9 septembre 2047	278 000	229 430	242 640
Enbridge Gas Distribution Inc.				4,62 %, échéant le 30 mai 2052	903 000	900 345	910 205
4,50 %, échéant le 23 novembre 2043	625 000	610 881	613 393	FortisBC Energy Inc.			
3,51 %, échéant le 29 novembre 2047	114 000	116 747	95 942	3,67 %, échéant le 9 avril 2046	200 000	211 251	175 813
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	4 660 000	4 788 307	3 979 668	FortisBC Inc.			
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	2 365 000	3 162 844	2 474 429	4,00 %, échéant le 28 octobre 2044	1 928 000	1 732 158	1 754 418
3,20 %, échéant le 15 septembre 2051	5 761 000	5 092 919	4 506 174	Gaz Métropolitain Inc.			
Enbridge Inc.				3,28 %, échéant le 9 octobre 2046	75 000	74 652	61 371
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	2 774 000	2 730 462	2 750 732	George Weston Ltd.			
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	1 559 000	1 558 532	1 747 419	4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	2 552 000	2 552 000	2 583 407
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	5 879 000	5 639 902	5 398 274	Gibson Energy Inc.			
5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	1 297 000	1 352 318	1 384 219	3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	2 070 000	2 039 935	2 042 697
4,24 %, échéant le 27 août 2042	2 556 000	2 621 546	2 309 285	Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	6 500 000	6 500 000	7 118 202
4,57 %, échéant le 11 mars 2044	2 150 000	2 221 854	2 020 936	Goldman Sachs Group Inc./The			
4,10 %, échéant le 21 septembre 2051	5 037 000	4 769 929	4 325 015	Taux variable, échéant le 28 février 2029	4 139 000	4 023 945	3 934 658
Taux variable, échéant le 27 septembre 2077	280 000	277 788	282 913	Grand Renewable Solar LP			
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	3 646 000	3 684 985	3 833 521	3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	759 535	748 446	734 614
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	1 779 000	1 779 000	2 110 940	Granite Reit Holdings LP			
Enbridge Pipelines Inc.				3,06 %, échéant le 4 juin 2027	6 666 000	6 116 586	6 573 896
3,52 %, échéant le 22 février 2029	1 332 000	1 337 419	1 321 922	2,19 %, échéant le 30 août 2028	1 235 000	1 035 930	1 164 457
4,55 %, échéant le 17 août 2043	210 000	202 253	197 413	Great-West Lifeco Inc.			
4,33 %, échéant le 22 février 2049	983 000	1 079 888	884 624	6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	570 000	764 236	654 054
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	1 074 000	1 076 007	941 679	Helocx Trust			
Enbridge Southern Lights LP				3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	7 781 000	7 781 000	7 826 885
4,01 %, échéant le 30 juin 2040	337 112	358 508	315 797	Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
Energir Inc.				5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	4 176 876	4 508 277	4 349 644
2,10 %, échéant le 16 avril 2027	3 000 000	2 746 167	2 912 727	Husky Midstream LP			
Energir LP				4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	2 446 000	2 441 084	2 460 042
3,04 %, échéant le 9 février 2032	855 000	764 780	802 928	Hydro One Inc.			
4,67 %, échéant le 27 septembre 2032	2 600 000	2 518 282	2 696 166	Taux variable, échéant le 21 mars 2025	27 000 000	27 000 000	27 035 505
Enmax Corp.				2,77 %, échéant le 24 février 2026	10 000 000	9 432 430	9 946 180
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	3 038 000	3 038 000	3 064 613	2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	11 784 000	10 193 015	10 788 782
EPCOR Utilities Inc.				4,39 %, échéant le 1er mars 2034	18 037 000	18 026 719	18 544 904
5,75 %, échéant le 24 novembre 2039	158 000	210 482	178 329	4,39 %, échéant le 26 septembre 2041	1 792 000	2 215 186	1 760 305
3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	2 000 000	1 824 360	1 826 452	3,79 %, échéant le 5 avril 2050	3 729 000	3 671 787	3 232 998
Fairfax Financial Holdings Ltd.				3,10 %, échéant le 15 septembre 2051	3 000 000	2 343 176	2 341 800
4,70 %, échéant le 16 décembre 2026	2 000 000	1 962 148	2 038 510	Hyundai Capital Canada Inc.			
4,23 %, échéant le 14 juin 2029	2 175 000	1 924 658	2 208 499	2,01 %, échéant le 12 mai 2026	1 535 000	1 484 512	1 504 587
3,95 %, échéant le 3 mars 2031	4 000 000	3 597 320	3 968 228				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
IA Financial Corp Inc.				OMERS Finance Trust			
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	838 000	814 928	830 872	1,55 %, échéant le 21 avril 2027	351 000	351 365	338 478
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	4 254 000	4 254 000	4 496 295	2,60 %, échéant le 14 mai 2029	8 625 000	8 301 126	8 373 512
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	3 742 000	3 742 000	3 749 087	OMERS Finance Trust Realty Corporation			
Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	12 000 000	12 000 000	12 589 692	5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	6 200 000	6 424 649	6 578 690
IGM Financial Inc.				Ontario Power Generation Inc.			
3,44 %, échéant le 26 janvier 2027	2 694 000	2 622 935	2 690 708	3,22 %, échéant le 8 avril 2030	10 100 000	9 446 814	9 855 883
Intact Corporation Financière				4,83 %, échéant le 28 juin 2034	5 382 000	5 382 000	5 634 965
2,95 %, échéant le 16 décembre 2050	1 203 000	1 183 376	900 939	3,84 %, échéant le 22 juin 2048	2 000 000	1 730 480	1 777 024
3,77 %, échéant le 20 mai 2053	2 631 000	2 636 710	2 275 644	Ontario Teachers Finance Trust			
Integrated Team Solutions PCH Partnership				4,45 %, échéant le 2 juin 2032	8 000 000	7 974 960	8 404 824
4,88 %, échéant le 31 mai 2046	85 549	98 109	83 735	Ornge Issuer Trust			
Integrated Team Solutions SJHC Partnership				5,73 %, échéant le 11 juin 2034	1 622 680	1 678 910	1 724 758
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	953 066	1 213 638	1 023 519	Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
Inter Pipeline Ltd.				6,97 %, échéant le 25 mai 2032	493 910	530 071	536 829
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	4 274 000	4 229 930	4 263 866	3,93 %, échéant le 9 juin 2045	88 374	76 865	80 588
5,76 %, échéant le 17 février 2028	2 324 000	2 358 794	2 443 402	Parkland Corp			
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	2 989 000	2 858 191	3 068 495	3,88 %, échéant le 16 juin 2026	2 066 000	2 040 634	2 046 257
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	2 393 000	2 306 369	2 300 573	Pembina Pipeline Corporation			
6,38 %, échéant le 17 février 2033	1 910 000	1 909 809	2 091 989	3,71 %, échéant le 11 août 2026	1 669 000	1 681 283	1 674 287
4,64 %, échéant le 30 mai 2044	771 000	754 531	689 215	4,24 %, échéant le 15 juin 2027	14 000	15 482	14 195
5,09 %, échéant le 27 novembre 2051	1 617 000	1 617 000	1 512 650	4,02 %, échéant le 27 mars 2028	2 232 000	2 231 821	2 255 789
Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	2 508 000	2 508 000	2 512 828	3,62 %, échéant le 3 avril 2029	1 582 000	1 602 085	1 573 109
Ivanhoe Cambridge II Inc.				3,31 %, échéant le 1er février 2030	1 198 000	1 060 787	1 166 348
4,99 %, échéant le 2 juin 2028	5 000 000	5 084 550	5 230 410	5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 872 000	1 871 195	1 977 592
Keyera Corp.				4,75 %, échéant le 30 avril 2043	2 592 000	2 721 802	2 464 538
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	1 885 000	1 844 040	1 982 560	4,81 %, échéant le 25 mars 2044	4 315 000	4 345 287	4 113 653
Kingston Solar LP				4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	106 000	105 691	99 917
3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	793 454	797 502	750 449	4,54 %, échéant le 3 avril 2049	528 000	490 990	480 173
Lower Mattagami Energy LP				4,67 %, échéant le 28 mai 2050	878 000	878 794	816 008
2,43 %, échéant le 14 mai 2031	2 000 000	1 830 200	1 847 778	4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	891 000	799 908	855 598
4,69 %, échéant le 7 juin 2054	8 000 000	8 000 000	8 182 600	Plenary Health Bridgepoint LP			
MCAP Commercial LP				7,25 %, échéant le 31 août 2042	1 047 366	1 483 126	1 254 279
3,74 %, échéant le 25 août 2025	241 000	250 520	241 059	Plenary Health Care Partnerships Humber LP			
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	2 699 000	2 600 400	2 622 529	4,90 %, échéant le 31 mai 2039	311 536	305 287	315 015
Melancthon Wolfe Wind LP				Plenary Properties LTAP LP			
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	631 229	652 820	621 459	6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	1 499 066	1 904 677	1 680 347
Metro Inc.				PSP Capital Inc.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	3 579 000	3 579 000	3 628 251	2,60 %, échéant le 1er mars 2032	17 000 000	15 415 750	15 984 947
5,03 %, échéant le 1er décembre 2044	57 000	66 454	57 935	4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	5 512 000	5 483 779	5 525 587
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	3 549 000	3 598 339	3 236 475	Reliance LP			
3,41 %, échéant le 28 février 2050	1 756 000	1 625 571	1 381 563	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	1 188 000	1 135 522	1 152 537
North Battleford Power LP				2,67 %, échéant le 1er août 2028	8 559 000	7 608 174	8 185 057
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	1 403 662	1 508 346	1 427 148	5,25 %, échéant le 15 mai 2031	1 813 000	1 812 891	1 890 794
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.				Rogers Communications Inc.			
3,20 %, échéant le 24 avril 2026	265 000	269 356	264 407	3,80 %, échéant le 1er mars 2027	900 000	898 929	903 886
4,25 %, échéant le 1er juin 2029	2 453 000	2 524 231	2 511 774	3,65 %, échéant le 31 mars 2027	5 281 000	5 328 646	5 287 760
2,80 %, échéant le 1er juin 2031	3 040 000	2 669 090	2 857 649	3,75 %, échéant le 15 avril 2029	3 000 000	2 868 900	2 983 809
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	290 000	274 531	290 511	3,25 %, échéant le 1er mai 2029	4 828 000	4 507 170	4 709 801
4,85 %, échéant le 1er juin 2034	6 200 000	6 195 722	6 487 742	4,25 %, échéant le 15 avril 2032	1 638 000	1 637 787	1 630 026
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	2 165 000	2 134 107	2 041 439	5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	1 109 000	1 102 801	1 218 278
4,35 %, échéant le 10 janvier 2039	33 000	32 881	32 355	6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	893 000	999 277	1 031 386
3,70 %, échéant le 23 février 2043	2 085 000	1 759 735	1 834 706	6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	2 128 000	2 524 812	2 471 744
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	150 000	136 860	137 854	6,11 %, échéant le 25 août 2040	4 805 000	5 713 059	5 266 323
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	1 758 000	1 748 321	1 513 997	5,25 %, échéant le 15 avril 2052	9 405 000	9 179 320	9 512 960
Northern Courier Pipeline LP				Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	10 054 000	9 832 751	10 074 751
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	2 770 944	2 644 982	2 556 008	Royal Office LP Finance			
Northland Power Inc.				5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	20 227 128	24 418 762	21 781 138
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	2 000 000	1 980 280	2 176 230	Santé Montréal collectif SEC			
Northland Power Solar Finance One LP				6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	8 274 686	10 173 201	9 678 859
4,40 %, échéant le 30 juin 2032	501 507	479 039	498 546	SEC LP and Arci Ltd.			
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP				5,19 %, échéant le 29 août 2033	284 227	302 808	279 551
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	4 779 000	4 407 454	4 261 568	SGTP Highway Bypass LP			
NOVA Gas Transmission Ltd.				4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	2 360 956	2 441 797	2 204 689
6,30 %, échéant le 27 mai 2030	250 000	266 780	268 721	Sienna Senior Living Inc.			
Nova Scotia Power Inc.				2,82 %, échéant le 31 mars 2027	1 235 000	1 190 237	1 206 869
4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	1 791 000	1 790 803	1 854 693	4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	1 193 000	1 193 000	1 204 774
5,95 %, échéant le 27 juillet 2039	600 000	653 004	660 939	Sinai Health System/Canada			
				3,53 %, échéant le 9 juin 2056	109 000	110 461	89 165
				Smart Real Estate Investment Trust			
				3,44 %, échéant le 28 août 2026	2 059 000	2 011 494	2 052 454
				3,19 %, échéant le 11 juin 2027	363 000	344 165	357 378

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	1 260 000	1 262 395	1 254 387	National Australia Bank Ltd.			
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	23 000	21 379	21 438	3,52 %, échéant le 12 juin 2030	1 557 000	1 565 882	1 553 456
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	3 947 000	3 885 798	3 805 397	Wells Fargo & Co.			
5,16 %, échéant le 1er août 2030	2 668 000	2 668 000	2 760 326	2,98 %, échéant le 19 mai 2026	590 000	590 627	586 074
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.				4 157 000	4 055 199	4 065 762	
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	5 397 759	6 640 067	6 218 051	Taux variable, échéant le 26 avril 2028	5 501 000	5 501 000	5 671 333
Société Financière Manuvie					<u>53 658 086</u>	<u>53 583 349</u>	
2,86 %, échéant le 16 février 2027	5 031 000	4 997 908	4 983 477	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,0 %)			
3,99 %, échéant le 22 février 2028	5 933 000	5 933 000	6 010 224	Canadian Mortgage Pools			
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	3 750 000	3 750 000	3 932 936	3,77 %, échéant le 1er novembre 2029	1 939 492	1 939 026	1 964 503
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	57 000	56 908	53 964	Classic RMBS Trust			
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	6 787 000	6 746 675	7 076 140	1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	133 574	132 629	132 573
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				1,53 %, échéant le 15 mars 2052	233 147	232 254	229 743
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	3 142 720	3 518 479	2 920 411	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
Superior Plus Corp.				3,64 %, échéant le 12 juin 2027	262 729	262 309	260 561
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	5 271 000	5 059 020	5 002 174		<u>2 566 218</u>	<u>2 587 380</u>	
TELUS Corp.				Titres adossés à des actifs (0,3 %)			
2,75 %, échéant le 8 juillet 2026	2 000 000	1 960 200	1 979 914	BMW Canada Auto Trust			
3,63 %, échéant le 1er mars 2028	285 000	282 702	284 785	5,43 %, échéant le 20 mai 2026	1 372 000	1 372 000	1 396 778
3,30 %, échéant le 2 mai 2029	3 068 000	3 073 155	3 004 480	CNH Capital Canada Receivables Trust			
3,15 %, échéant le 19 février 2030	4 008 000	3 844 195	3 859 307	4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	3 062 001	3 062 001	3 114 906
2,05 %, échéant le 7 octobre 2030	6 177 000	5 387 958	5 557 818	Eagle Credit Card Trust			
5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	2 281 000	2 315 261	2 404 765	5,13 %, échéant le 17 juin 2028	1 879 000	1 879 000	1 971 866
5,10 %, échéant le 15 février 2034	1 671 000	1 665 051	1 741 384	4,92 %, échéant le 17 juin 2029	1 656 000	1 656 000	1 735 066
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	1 490 000	1 562 177	1 428 914	Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	1 868 000	1 938 402	1 681 140	4,97 %, échéant le 15 mars 2030	2 013 000	2 013 000	2 086 883
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	3 100 000	3 364 860	2 896 435	3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	2 860 000	2 860 000	2 868 531
3,95 %, échéant le 16 février 2050	7 084 000	6 695 020	5 855 585	GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes			
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	2 328 000	2 316 301	1 966 285	Series 2016-1			
TransCanada Pipelines Ltd.				4,83 %, échéant le 20 août 2029	2 766 000	2 766 000	2 817 531
7,31 %, échéant le 15 janvier 2027	430 000	445 231	456 080	Mbarc Credit Canada Inc.			
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	2 561 000	2 586 837	2 571 590	5,13 %, échéant le 15 janvier 2030	1 995 000	1 995 000	2 026 645
7,90 %, échéant le 15 avril 2027	84 000	108 377	90 820		<u>17 603 001</u>	<u>18 018 206</u>	
3,39 %, échéant le 15 mars 2028	622 000	615 026	617 633	Total des obligations et débetures		<u>4 227 503 328</u>	<u>4 208 473 426</u>
3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	368 000	377 201	356 726				
2,97 %, échéant le 9 juin 2031	2 932 000	2 561 500	2 771 499	Fonds communs de placement (1,4 %)			
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	3 605 000	3 631 769	3 854 668	Fonds d'obligations de qualité à échéance cible			
8,05 %, échéant le 17 février 2039	1 018 000	1 487 194	1 323 586	2025 BNI	1 511 192	15 113 538	15 459 490
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	1 856 000	1 745 307	1 751 541	Fonds d'obligations de qualité à échéance cible	1 510 324	15 105 431	15 586 548
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	1 864 000	1 601 115	1 693 237	2026 BNI	1 514 678	15 150 233	15 661 772
4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	335 466	248 181	295 510	Fonds d'obligations de qualité à échéance cible	1 515 311	15 156 839	15 698 626
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	5 549 000	5 762 803	4 993 578	2028 BNI	1 519 162	15 196 422	15 738 521
TransCanada Trust				Fonds d'obligations de qualité à échéance cible		<u>75 722 463</u>	<u>78 144 957</u>
Taux variable, échéant le 5 mars 2025	3 498 000	3 483 767	3 295 046	Fonds négociés en bourse (21,8 %)			
Trillium Windpower LP				FNB Développement durable d'obligations	53 082 819	1 150 893 746	1 203 467 131
5,80 %, échéant le 15 février 2033	3 018 557	3 220 107	3 150 335	canadiennes BNI			
Union Gas Ltd.				Total des placements (99,3 %)		<u>5 454 119 537 *</u>	<u>5 490 085 514</u>
5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	2 893 000	3 080 774	3 067 179	Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(153 210)</u>
4,20 %, échéant le 2 juin 2044	68 000	77 564	64 118	Contrats à terme sur obligations (0,0 %)			<u>(2 361 789)</u>
Verizon Communications Inc.				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>38 018 736</u>
4,05 %, échéant le 22 mars 2051	3 566 000	3 557 035	3 017 014	Actif net (100 %)			<u>5 525 589 251</u>
Videotron Ltée.							
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	5 105 000	4 862 656	5 073 002				
5,00 %, échéant le 15 juillet 2034	5 875 000	5 855 906	6 018 896				
West Edmonton Mall Property Inc.							
7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	4 466 000	4 466 000	4 839 041				
Winnipeg Airport Authority Inc.							
5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	602 035	723 413	614 416				
		<u>1 501 215 748</u>	<u>1 521 249 604</u>				
Obligations étrangères (1,0 %)							
Bank of America Corp.							
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	6 540 000	6 430 026	6 541 007				
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	3 609 000	3 618 993	3 490 740				
Financière CDP Inc.							
3,80 %, échéant le 2 juin 2027	19 750 000	19 825 907	20 095 625				
J. P. Morgan Chase & Co.							
Taux variable, échéant le 5 mars 2028	3 483 000	3 475 322	3 368 751				
Manulife Finance (Delaware) LP							
Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	6 020 000	6 543 130	6 212 062				
Morgan Stanley							
Taux variable, échéant le 4 août 2027	2 052 000	2 052 000	1 998 539				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 6 726 350 085 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur obligation							Juste valeur positive (négative)
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix unitaire	Valeur Actuelle ⁽¹⁾		
					\$ CA	\$ CA	
Bons du Trésor							
	Bons du Trésor - États-Unis, 3,625%	Acheteur	42 000 000	17 mars 2025	97,397 \$ US	58 807 590	(1 571 610)
	Bons du Trésor - États-Unis, 2,75%	Acheteur	56 000 000	17 mars 2025	98,902 \$ US	79 621 971	(883 629)
	Gouvernement du Canada, 2,00%	Vendeur	(75 000 000)	17 mars 2025	99,875 \$ CA	(74 906 550)	93 450
						<u>63 523 011</u>	<u>(2 361 789)</u>
Total des contrats à terme sur obligations (100 %)							<u>(2 361 789)</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	
11 mars 2025	1,4182	\$ US	4 750 000	6 810 886	\$ CA	6 736 308	6 736 308	(74 578)
11 mars 2025	1,4112	\$ US	3 470 000	4 975 531	\$ CA	4 896 899	4 896 899	(78 632)
								<u>(153 210)</u>

Portefeuille privé de revenu fixe canadien BNI

États financiers

État de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024
Actifs		\$
Actifs courants		
Placements	5	1 730 243
Plus-value non réalisée sur contrats de change		6
Trésorerie		3 100
Souscriptions à recevoir		843
Intérêts à recevoir		10 230
Total actifs		1 744 422
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change		73
Parts rachetées à payer		845
Charges à payer		267
Autres passif à payer		150
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 335
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 743 087
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Séries F/Privée		18 749
Série N		1 698 576
Série NR		24 630
Série O		153
Série GP		978
Série GPO		1
		1 743 087
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries F/Privée		10,14
Série N		10,12
Série NR		10,12
Série O		10,12
Série GP		10,13
Série GPO		10,12

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

État du résultat global pour la période terminée le 31 décembre

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

	Note	2024 (236 jours)
Revenus	2	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		32 710
Revenus sur prêt de titres		2
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		6 526
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(49)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(624)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		18 063
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(67)
Total revenus		56 561
Charges	8	
Frais de gestion		1 070
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2
Frais d'administration fixes		525
Charges assumées par le gestionnaire		(2)
Total charges		1 595
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		54 966
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries F/Privée		317
Série N		53 873
Série NR		765
Série O		6
Série GP		5
Série GPO		-
		54 966
Nombre de parts moyen	2	
Séries F/Privée		1 037 361
Série N		146 353 187
Série NR		2 107 807
Série O		14 896
Série GP		49 518
Série GPO		101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries F/Privée		0,31
Série N		0,37
Série NR		0,36
Série O		0,34
Série GP		0,13
Série GPO		0,34

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

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Séries F /Privée	Série N	Série NR	Série O	Série GP
Note	2024 (222 jours)	2024 (222 jours)	2024 (222 jours)	2024 (236 jours)	2024 (236 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	317	53 873	765	6	5
Opérations sur les parts rachetables					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	21 041	1 773 161	25 922	148	5 728
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	293	34 308	233	3	15
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 609)	(128 177)	(1 786)	-	(4 756)
Total opérations sur les parts rachetables	18 725	1 679 292	24 369	151	987
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	172	27 700	399	3	9
Gains nets réalisés	121	6 889	105	1	5
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	293	34 589	504	4	14
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 749	1 698 576	24 630	153	978
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	18 749	1 698 576	24 630	153	978
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises	2 077 118	177 108 520	2 587 326	14 800	565 262
Parts rachetables émises au réinvestissement	29 000	3 405 354	23 165	325	1 448
Parts rachetables rachetées	(256 794)	(12 677 506)	(176 841)	-	(470 114)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 849 324	167 836 368	2 433 650	15 125	96 596

	Série GPO
Note	2024 (236 jours)
	\$
Opérations sur les parts rachetables	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1
Total opérations sur les parts rachetables	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1
Transactions sur parts rachetables	
Parts rachetables émises	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	2
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	102

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

État des flux de trésorerie de la période terminée le 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 (236 jours)
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	54 966
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 526)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		49
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		624
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(18 063)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		67
Achats de placements		(5 842 165)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 135 890
Amortissement		(3)
Intérêts à recevoir		(10 230)
Charges à payer		267
Autres passif à payer		150
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 684 974)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(552)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 825 158
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(136 483)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 688 123
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(49)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		3 149
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		3 100
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		22 480

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille privé de revenu fixe canadien BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations des gouvernements et de sociétés du Canada.

Le fonds investit dans un portefeuille constitué principalement d'obligations du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux du Canada et d'obligations de sociétés canadiennes de bonne qualité. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à un processus de placement multidisciplinaire fondé sur la recherche et l'analyse fondamentales et quantitatives en matière de crédit pour justifier l'apport d'ajustements tactiques modestes par rapport aux pondérations sectorielles et géographiques de référence dans le but de tirer profit des inefficiences dans l'établissement des prix au moyen de la sélection de titres. Le fonds investira au plus 40 % de son actif dans des fonds sous-jacents de titres à revenu fixe étrangers et dans des placements directs dans des titres de créance étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série F	17 juin 2024	M	A	0,37	0,05
Série N	17 juin 2024	M	A	0,10	0,05
Série NR	17 juin 2024	M	A	0,10	0,05
Série O	17 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	17 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	17 juin 2024	M	A	*	*
Série Privée	28 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries F/Privée	10,14	-	10,14
Série N	10,12	-	10,12
Série NR	10,12	-	10,12
Série O	10,12	-	10,12
Série GP	10,13	-	10,13
Série GPO	10,12	-	10,12

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024
Valeur totale des titres prêtés	14 338
Valeur totale de la garantie	14 625

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	
	\$	%
Revenus totaux	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ (1 005 580)	(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 (50 279) \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	\$ 140 318 502	% 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 8 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 au 31 décembre 2024	
		%
Grade d'investissement - AAA		38,4
Grade d'investissement - AA		33,6
Grade d'investissement - A		12,8
Grade d'investissement - BBB		13,8
Spéculatif - BB		0,5
Non cotés		0,2
		<u>99,3</u>

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
Moins d'un an	\$ 73 075 792
De 1 an à 3 ans	295 698 673
De 3 ans à 5 ans	281 252 658
De 5 ans à 10 ans	606 177 329
Plus de 10 ans	474 038 281
	<u>1 730 242 733</u>

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 32 675 900 \$.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2024
Répartition par actif	%
Obligations corporatives	28,4
Obligations étrangères	2,1
Obligations fédérales	33,5
Obligations municipales	1,3
Obligations provinciales	31,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,4

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	47 801 289	-	47 801 289
Obligations et débetures	447 111 892	1 235 329 552	-	1 682 441 444
Total des placements	447 111 892	1 283 130 841	-	1 730 242 733
Actifs dérivés	-	16 593 971	-	16 593 971
Passifs dérivés	-	(16 661 306)	-	(16 661 306)
Total des produits dérivés	-	(67 335)	-	(67 335)

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.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024	
	Parts détenues	%
Série O	15 125	100
Série GP	102	-
Série GPO	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Marché monétaire (2,7 %)					Nova Scotia Power Finance Corp.		
Bons du Trésor - Canada (2,7 %)					11,00 %, échéant le 26 février 2031		
Gouvernement du Canada					88 000	124 590	124 216
3,18 %, échéant le 12 février 2025	9 560 000	9 499 833	9 525 168	Province de la Colombie-Britannique			
3,17 %, échéant le 27 février 2025	9 000 000	8 928 364	8 955 680	2,30 %, échéant le 18 juin 2026			
3,16 %, échéant le 12 mars 2025	28 050 000	27 820 060	27 881 033	2,55 %, échéant le 18 juin 2027			
3,16 %, échéant le 27 mars 2025	1 450 000	1 438 384	1 439 408	2,95 %, échéant le 18 décembre 2028			
		47 686 641	47 801 289	3,55 %, échéant le 18 juin 2033			
				4,15 %, échéant le 18 juin 2034			
				4,30 %, échéant le 18 juin 2042			
				3,20 %, échéant le 18 juin 2044			
				2,95 %, échéant le 18 juin 2050			
				2,75 %, échéant le 18 juin 2052			
				4,25 %, échéant le 18 décembre 2053			
				4,45 %, échéant le 18 décembre 2055			
				Province de la Nouvelle-Écosse			
				4,75 %, échéant le 1er décembre 2054			
				Province de la Saskatchewan			
				3,90 %, échéant le 2 juin 2033			
				5,80 %, échéant le 5 septembre 2033			
				Province de l'Alberta			
				2,90 %, échéant le 1er décembre 2028			
				2,05 %, échéant le 1er juin 2030			
				1,65 %, échéant le 1er juin 2031			
				4,15 %, échéant le 1er juin 2033			
				3,90 %, échéant le 1er décembre 2033			
				4,50 %, échéant le 1er décembre 2040			
				3,30 %, échéant le 1er décembre 2046			
				3,05 %, échéant le 1er décembre 2048			
				3,10 %, échéant le 1er juin 2050			
				2,95 %, échéant le 1er juin 2052			
				4,45 %, échéant le 1er décembre 2054			
				Province de l'Ontario			
				1,85 %, échéant le 1er février 2027			
				1,05 %, échéant le 8 septembre 2027			
				3,60 %, échéant le 8 mars 2028			
				2,70 %, échéant le 2 juin 2029			
				2,05 %, échéant le 2 juin 2030			
				2,15 %, échéant le 2 juin 2031			
				2,25 %, échéant le 2 décembre 2031			
				5,85 %, échéant le 8 mars 2033			
				4,15 %, échéant le 2 juin 2034			
				3,80 %, échéant le 2 décembre 2034			
				5,60 %, échéant le 2 juin 2035			
				4,70 %, échéant le 2 juin 2037			
				4,60 %, échéant le 2 juin 2039			
				4,65 %, échéant le 2 juin 2041			
				3,50 %, échéant le 2 juin 2043			
				3,45 %, échéant le 2 juin 2045			
				2,90 %, échéant le 2 décembre 2046			
				2,80 %, échéant le 2 juin 2048			
				2,90 %, échéant le 2 juin 2049			
				1,90 %, échéant le 2 décembre 2051			
				4,60 %, échéant le 2 décembre 2055			
				Province de Québec			
				2,50 %, échéant le 1er septembre 2026			
				2,75 %, échéant le 1er septembre 2028			
				1,90 %, échéant le 1er septembre 2030			
				1,50 %, échéant le 1er septembre 2031			
				3,25 %, échéant le 1er septembre 2032			
				4,45 %, échéant le 1er septembre 2034			
				5,00 %, échéant le 1er décembre 2038			
				5,00 %, échéant le 1er décembre 2041			
				3,50 %, échéant le 1er décembre 2045			
				3,50 %, échéant le 1er décembre 2048			
				3,10 %, échéant le 1er décembre 2051			
				2,85 %, échéant le 1er décembre 2053			
				4,40 %, échéant le 1er décembre 2055			
				4,20 %, échéant le 1er décembre 2057			
				Province de Terre-Neuve			
				4,15 %, échéant le 2 juin 2033			
				3,85 %, échéant le 2 décembre 2034			
				4,10 %, échéant le 17 octobre 2054			
				5 007 000			
				5 033 187			
				5 128 855			
				1 600 000			
				1 595 264			
				1 584 782			
				4 015 000			
				3 771 335			
				3 788 032			
Émissions et garanties par une province (31,3 %)					British Columbia Investment Corp		
4,90 %, échéant le 2 juin 2033				2 870 000	3 050 265	3 106 485	
Commissions Scolaires de l'Ontario							
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	29 557	30 241	30 622				
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	172 986	177 835	181 027				
5,48 %, échéant le 26 novembre 2029	848 550	873 092	884 325				
4,79 %, échéant le 8 août 2030	4 734	2 656	4 877				
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	1 769 283	1 801 842	1 852 036				
Fair Hydro Trust							
3,36 %, échéant le 15 mai 2033	57 000	53 994	55 024				
Nouveau-Brunswick Projet FM							
6,47 %, échéant le 30 novembre 2027	99 229	102 638	103 095				
		581 600 213	584 189 447				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Province du Manitoba				ARC Resources Ltd.			
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	2 348 000	2 275 315	2 295 175	2,35 %, échéant le 10 mars 2026	3 000 000	2 955 270	2 960 079
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	4 614 000	4 695 106	4 688 636	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Province du Nouveau-Brunswick				4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	598 000	611 802	603 182
5,00 %, échéant le 14 août 2054	7 455 000	8 340 954	8 343 069	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
		540 138 960	545 176 379	5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	2 000 000	2 045 640	2 056 610
Municipalités et octroyées (1,3 %)				4,95 %, échéant le 29 juin 2027	12 920 000	13 144 278	13 346 903
Autorité financière municipale de la Colombie Britannique				5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	5 839 000	5 942 163	6 062 418
4,05 %, échéant le 3 décembre 2033	1 683 000	1 650 350	1 717 794	5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	8 350 000	8 634 150	8 798 428
3,75 %, échéant le 3 décembre 2034	759 000	758 590	750 479	Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	1 642 000	1 639 258	1 639 906
Translink				Banque de Montréal			
3,15 %, échéant le 16 novembre 2048	57 000	45 810	46 012	1,55 %, échéant le 28 mai 2026	6 504 000	6 173 207	6 349 972
Ville de Blainville				4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	3 870 000	3 913 112	3 988 879
1,45 %, échéant le 16 juillet 2025	989 000	957 846	978 616	5,04 %, échéant le 29 mai 2028	10 000 000	10 192 000	10 444 930
Ville de Boisbriand				4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	15 384 000	15 746 755	15 857 489
0,95 %, échéant le 20 octobre 2025	15 000	14 318	14 704	4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	13 600 000	13 600 000	13 976 978
Ville de Boucherville				Banque de Nouvelle-Écosse			
1,20 %, échéant le 8 juillet 2025	21 000	20 269	20 767	Taux variable, échéant le 27 juin 2027	2 900 000	2 987 240	3 021 408
Ville de Greater Sudbury Canada				Taux variable, échéant le 1er août 2034	2 000 000	2 003 700	2 066 702
2,42 %, échéant le 12 mars 2050	702 000	480 730	482 021	Taux variable, échéant le 15 novembre 2035	609 000	608 976	615 908
Ville de Joliette				Banque Nationale du Canada			
1,05 %, échéant le 2 septembre 2025	32 000	30 669	31 520	Taux variable, échéant le 18 mars 2027	4 064 000	4 085 702	4 135 002
Ville de Laval				Banque Royale du Canada			
4,25 %, échéant le 12 mars 2027	1 078 000	1 082 743	1 102 363	5,34 %, échéant le 23 juin 2026	2 502 000	2 542 232	2 569 917
Ville de Lévis				5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	13 356 000	13 598 762	13 779 960
3,00 %, échéant le 2 juin 2025	53 000	52 189	52 926	4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	5 996 000	6 103 121	6 185 713
Ville de Longueuil				4,63 %, échéant le 1er mai 2028	10 000 000	10 073 300	10 329 030
3,80 %, échéant le 3 mai 2027	774 000	762 576	777 759	1,83 %, échéant le 31 juillet 2028	4 350 000	3 987 340	4 126 419
Ville de Mirabel				Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	18 563 000	18 563 000	18 597 490
4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	348 000	348 557	358 440	Taux variable, échéant le 17 octobre 2030	2 120 000	2 124 579	2 139 551
Ville de Montréal				Taux variable, échéant le 3 avril 2034	9 292 000	9 447 220	9 659 777
3,15 %, échéant le 1er septembre 2028	521 000	508 350	519 203	Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	2 113 000	2 072 569	2 113 518
4,10 %, échéant le 1er décembre 2034	792 000	785 458	796 480	Banque Toronto-Dominion			
4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	6 388 000	6 300 548	6 329 978	4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	1 975 000	1 987 570	1 992 959
Ville de Québec				5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	3 126 000	3 263 638	3 275 704
4,80 %, échéant le 28 juin 2025	280 000	281 148	282 212	Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	2 350 000	2 423 122	2 477 492
4,50 %, échéant le 28 juin 2026	1 430 000	1 441 440	1 458 314	5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	13 000 000	13 486 890	13 799 032
Ville de Rimouski				4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	4 371 000	4 428 785	4 528 500
4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	327 000	331 578	336 614	5,18 %, échéant le 9 avril 2034	1 130 000	1 151 480	1 176 509
Ville de Saint-Eustache				Taux variable, échéant le 31 octobre 2035	7 180 000	7 229 217	7 252 231
4,80 %, échéant le 27 novembre 2027	389 000	395 691	401 487	Bell Canada			
Ville de Toronto				4,55 %, échéant le 9 février 2030	10 000 000	9 917 800	10 241 840
3,50 %, échéant le 2 juin 2036	123 000	114 698	116 493	5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	1 700 000	1 827 891	1 857 978
3,25 %, échéant le 24 juin 2046	2 065 000	1 695 475	1 719 286	5,15 %, échéant le 24 août 2034	4 060 000	4 195 197	4 228 190
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	3 222 000	3 164 713	3 159 690	Brookfield Renewable Partners ULC			
Ville de Victoriaville				4,25 %, échéant le 15 janvier 2029	1 000 000	991 400	1 018 298
0,95 %, échéant le 21 octobre 2025	15 000	14 337	14 708	3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	678 000	641 063	663 434
Ville de Waterloo				5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	4 392 000	4 495 798	4 677 888
3,75 %, échéant le 13 mai 2033	697 000	679 554	691 797	5,32 %, échéant le 10 janvier 2054	1 883 000	1 900 135	1 949 732
		21 917 637	22 159 663	Canadian Natural Resources Ltd.			
Sociétés (28,4 %)				4,15 %, échéant le 8 septembre 2031	2 442 000	2 437 995	2 445 700
407 International Inc.				Canadian Utilities Ltd.			
5,75 %, échéant le 14 février 2036	5 010 000	5 439 407	5 576 571	4,09 %, échéant le 19 octobre 2054	1 284 000	1 168 671	1 189 415
4,86 %, échéant le 31 juillet 2053	2 138 000	2 154 447	2 242 476	Canadian Western Bank			
4,89 %, échéant le 4 avril 2054	1 100 000	1 091 024	1 159 355	1,93 %, échéant le 16 avril 2026	1 743 000	1 664 792	1 713 562
Access Justice Durham				CDP Financial Inc.			
5,02 %, échéant le 31 août 2039	789 547	798 517	817 952	3,80 %, échéant le 2 juin 2027	2 570 000	2 574 729	2 613 418
Air Canada				3,70 %, échéant le 8 mars 2028	1 380 000	1 379 558	1 403 247
4,63 %, échéant le 15 août 2029	3 740 000	3 652 262	3 718 962	3,95 %, échéant le 1er septembre 2029	4 000 000	4 035 200	4 119 320
AltaGas Ltd.				Central 1 Credit Union			
4,12 %, échéant le 7 avril 2026	1 805 000	1 785 080	1 815 227	1,32 %, échéant le 29 janvier 2026	1 104 000	1 045 455	1 079 199
4,67 %, échéant le 8 janvier 2029	1 800 000	1 795 104	1 858 043	Coastal Gaslink Pipeline			
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	3 965 000	4 025 713	4 216 373	5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	4 665 000	4 800 098	5 006 142
Altalink LP				5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	3 000 000	3 103 080	3 276 366
5,46 %, échéant le 11 octobre 2055	2 500 000	2 759 975	2 881 910	5,86 %, échéant le 30 juin 2049	1 446 000	1 666 197	1 674 516
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
				4,70 %, échéant le 10 mai 2053	1 673 000	1 621 037	1 711 134

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Compagnies Loblaw Ltée				3,31 %, échéant le 1er février 2030	451 000	423 787	439 084
5,12 %, échéant le 4 mars 2054	3 724 000	3 795 948	3 849 007	5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	1 032 000	1 047 129	1 080 200
CPPIB Capital Inc.				5,22 %, échéant le 28 juin 2033	5 000 000	4 975 900	5 282 030
4,30 %, échéant le 2 juin 2034	7 985 000	8 235 889	8 303 649	4,75 %, échéant le 30 avril 2043	637 000	587 225	605 676
Crédit Ford Canada Ltée.				Penske Truck Leasing Canada Inc.			
6,33 %, échéant le 10 novembre 2026	8 350 000	8 596 826	8 695 172	5,44 %, échéant le 8 décembre 2025	2 519 000	2 561 873	2 563 271
5,58 %, échéant le 22 février 2027	8 350 000	8 593 319	8 612 749	Primaris REIT			
Enbridge Gas Distribution Inc.				6,37 %, échéant le 30 juin 2029	5 010 000	5 293 065	5 434 868
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	4 000 000	4 331 720	4 459 428	PSP Capital Inc.			
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	7 075 000	5 778 375	6 042 092	0,90 %, échéant le 15 juin 2026	1 715 000	1 622 356	1 664 200
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	335 000	345 609	350 500	4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	2 434 000	2 421 538	2 440 000
Enbridge Inc.				Rogers Communications Inc.			
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	8 350 000	8 066 267	8 279 960	5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	8 350 000	8 704 541	8 880 041
4,90 %, échéant le 26 mai 2028	3 090 000	3 147 994	3 211 270	5,80 %, échéant le 21 septembre 2030	7 098 000	7 550 988	7 689 150
4,21 %, échéant le 22 février 2030	1 676 000	1 699 121	1 702 327	5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	2 035 000	2 182 790	2 235 523
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	2 000 000	2 249 960	2 373 176	Royal Office LP Finance			
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	1 500 000	1 626 105	1 668 663	5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	1 464 849	1 460 433	1 577 390
Enbridge Pipelines Inc.				Sienna Senior Living Inc.			
4,55 %, échéant le 17 août 2043	310 000	283 111	291 419	4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	1 925 000	1 941 496	1 943 998
4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	2 651 000	2 404 324	2 483 560	Sinai Health System/Canada			
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	1 160 000	978 352	1 017 083	4,25 %, échéant le 9 juin 2056	42 000	34 588	34 357
5,82 %, échéant le 17 août 2053	4 022 000	4 333 705	4 477 037	Société Financière Manuvie			
Equitable Bank				3,99 %, échéant le 22 février 2028	5 541 000	5 541 000	5 613 122
3,91 %, échéant le 17 décembre 2027	2 116 000	2 115 471	2 118 677	Suncor Énergie Inc.			
Fédération des caisses Desjardins				5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	433 000	438 079	440 674
5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	2 514 000	2 528 983	2 546 989	TELUS Corp.			
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	598 000	623 391	635 389	4,80 %, échéant le 15 décembre 2028	3 300 000	3 323 958	3 417 879
Taux variable, échéant le 26 mai 2030	3 233 000	3 170 571	3 225 632	4,70 %, échéant le 6 mars 2048	2 337 000	2 209 844	2 183 539
First Nations Finance Authority				3,95 %, échéant le 16 février 2050	1 558 000	1 305 137	1 287 832
4,10 %, échéant le 1er juin 2034	5 650 000	5 553 958	5 723 523	Terasen Gas Inc.			
Fortis Inc.				5,55 %, échéant le 25 septembre 2036	550 000	591 492	604 413
5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	8 112 000	8 718 038	8 907 755	Tourmaline Oil Corp.			
FortisAlberta Inc.				4,86 %, échéant le 30 mai 2027	8 350 000	8 454 458	8 597 728
3,73 %, échéant le 18 septembre 2048	2 000 000	1 681 200	1 757 102	Toyota Crédit Canada Inc.			
Gaz Métropolitain Inc.				4,46 %, échéant le 19 mars 2029	3 500 000	3 502 765	3 606 978
7,05 %, échéant le 30 octobre 2030	1 550 000	1 761 467	1 782 049	TransCanada Pipelines Ltd.			
General Motors Financial of Canada Ltd.				3,80 %, échéant le 5 avril 2027	1 733 000	1 708 981	1 740 166
5,00 %, échéant le 9 février 2029	4 000 000	4 023 960	4 143 260	5,28 %, échéant le 15 juillet 2030	5 000 000	5 144 200	5 310 360
George Weston Ltd.				5,33 %, échéant le 12 mai 2032	358 000	373 086	382 794
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	2 500 000	2 504 450	2 530 768	4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	2 110 000	1 841 460	1 898 802
Groupe SNC-Lavalin Inc.				Union Gas Ltd.			
5,70 %, échéant le 26 mars 2029	7 750 000	8 044 375	8 079 375	6,05 %, échéant le 2 septembre 2038	250 000	283 385	286 064
Groupe WSP Global Inc.				3,59 %, échéant le 22 novembre 2047	1 075 000	899 517	915 808
4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	3 993 000	3 994 326	4 032 283	Videotron Ltée.			
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	1 118 000	1 118 000	1 132 417	4,50 %, échéant le 15 janvier 2030	3 200 000	3 239 808	3 241 744
Hydro One Inc.						<u>483 871 347</u>	<u>493 720 737</u>
5,54 %, échéant le 20 octobre 2025	458 000	463 473	466 157	Obligations étrangères (2,1 %)			
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	842 000	827 585	865 710	Anheuser-Busch Companies Inc.			
4,25 %, échéant le 4 janvier 2035	2 529 000	2 528 064	2 556 528	4,32 %, échéant le 15 mai 2047	2 823 000	2 647 991	2 663 345
6,03 %, échéant le 3 mars 2039	168 000	191 624	194 150	CVS Health Corp.			
2,71 %, échéant le 28 février 2050	4 500 000	3 121 515	3 281 036	4,78 %, échéant le 25 mars 2038	498 000	644 016	620 778
4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	764 000	756 009	757 624	5,05 %, échéant le 25 mars 2048	3 759 000	4 497 329	4 482 027
Inter Pipeline Ltd.				6,00 %, échéant le 1er juin 2063	706 000	988 859	928 371
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	652 000	597 917	626 817	Electricité de France SA			
5,85 %, échéant le 18 mai 2032	4 308 000	4 435 803	4 584 767	5,99 %, échéant le 23 mai 2030	3 063 000	3 307 887	3 290 985
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.				5,38 %, échéant le 17 mai 2034	2 500 000	2 629 125	2 620 410
4,71 %, échéant le 22 novembre 2031	2 210 000	2 260 210	2 257 500	Gouvernement des États-Unis			
OMERS Finance Trust				4,25 %, échéant le 15 août 2054	1 976 000	2 611 032	2 600 659
1,55 %, échéant le 21 avril 2027	132 000	123 721	127 291	Heathrow Funding Ltd.			
Ontario Power Generation Inc.				Taux variable, échéant le 8 mars 2030	5 000 000	4 797 000	4 964 255
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	1 108 000	1 068 600	1 081 220	Intel Corp.			
Ontario Teachers Finance Trust				4,90 %, échéant le 5 août 2052	175 000	206 560	199 553
1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	5 103 000	4 682 311	4 827 770	5,70 %, échéant le 10 février 2053	1 490 000	1 988 282	1 906 830
OPB Finance Trust				Magallanes Inc.			
2,98 %, échéant le 25 janvier 2027	1 947 000	1 893 380	1 937 193	5,14 %, échéant le 15 mars 2052	4 136 000	4 283 270	4 432 679
Ornge Issuer Trust				Wells Fargo & Co.			
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	611 039	643 462	649 478	3,87 %, échéant le 21 mai 2025	4 735 000	4 687 934	4 740 431
Pembina Pipeline Corporation				Taux variable, échéant le 26 avril 2028	3 500 000	3 540 670	3 608 374
3,62 %, échéant le 3 avril 2029	596 000	574 276	592 650			<u>36 829 955</u>	<u>37 058 697</u>

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût moyen</u>	<u>Juste valeur</u>
		\$	\$
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,0 %)			
Classic RMBS Trust			
1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	50 301	49 405	49 924
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	87 880	85 127	86 597
		<u>134 532</u>	<u>136 521</u>
Total des obligations et débetures	<u>1 664 492 644</u>	<u>1 682 441 444</u>	
Total des placements (99,3 %)	<u>1 712 179 285 *</u>	1 730 242 733	
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(67 335)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>12 911 579</u>
Actif net (100 %)			<u><u>1 743 086 977</u></u>

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	
7 janvier 2025	1,4405	\$ US	1 794 000	2 578 400	\$ CA	2 584 320	2 584 320	5 920

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	
21 janvier 2025	1,4290	\$ US	9 804 000	14 082 906	\$ CA	14 009 651	14 009 651	(73 255)

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(67 335)

Portefeuille privé d'obligations américaines BNI

États financiers

États de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2024 \$ US	31 décembre 2023 \$ US
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	100 678	100 328
Trésorerie		200	388
Souscriptions à recevoir		98	26
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1 201
Intérêts à recevoir		1 200	874
Total actifs		102 176	102 817
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		852	81
Placements à payer		-	1 268
Charges à payer		21	18
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		873	1 367
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		101 303	101 450
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		753	356
Séries N/Privée		36 640	34 900
Série NR		77	76
Série GP		53 649	55 781
Série GPO		10 184	10 337
		101 303	101 450
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		9,51	9,70
Séries N/Privée		9,02	9,19
Série NR		8,22	8,37
Série GP		8,76	8,93
Série GPO		8,73	8,90

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

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

	Note	2024 \$ US	2023 \$ US
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		4 141	4 204
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(55)	(3 798)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 799)	5 626
Total revenus		2 287	6 032
Charges	8		
Frais de gestion		133	131
Frais d'administration fixes		112	116
Total charges		245	247
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 042	5 785
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		5	43
Séries N/Privée		637	2 053
Série NR		1	(1)
Série GP		1 158	3 071
Série GPO		241	619
		2 042	5 785
Nombre de parts moyen	2		
Série F		52 267	39 769
Séries N/Privée		4 002 568	3 710 415
Série NR		9 231	28 068
Série GP		6 453 680	7 160 681
Série GPO		1 297 300	1 470 537
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,13	1,07
Séries N/Privée		0,16	0,55
Série NR		0,14	(0,03)
Série GP		0,18	0,43
Série GPO		0,19	0,42

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars américains, sauf les données par part)

	Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR		Série GP		Série GPO	
		2024 \$ US	2023 \$ US	2024 \$ US	2023 \$ US	2024 \$ US	2023 \$ US	2024 \$ US	2023 \$ US	2024 \$ US	2023 \$ US
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		356	1 114	34 900	33 633	76	273	55 781	57 222	10 337	12 818
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5	43	637	2 053	1	(1)	1 158	3 071	241	619
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 342	1 236	6 443	4 872	2	10	18 131	24 674	2 954	1 381
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		11	13	1 283	1 158	2	6	1 976	2 188	414	466
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(945)	(2 037)	(5 319)	(5 633)	(1)	(204)	(21 300)	(29 102)	(3 329)	(4 463)
Total opérations sur les parts rachetables		408	(788)	2 407	397	3	(188)	(1 193)	(2 240)	39	(2 616)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		16	13	1 304	1 183	3	8	2 097	2 272	433	484
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		16	13	1 304	1 183	3	8	2 097	2 272	433	484
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		397	(758)	1 740	1 267	1	(197)	(2 132)	(1 441)	(153)	(2 481)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		753	356	36 640	34 900	77	76	53 649	55 781	10 184	10 337
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		36 774	116 964	3 795 683	3 739 869	9 040	32 800	6 244 261	6 543 727	1 161 132	1 469 038
Parts rachetables émises		140 327	132 009	708 089	549 717	291	1 237	2 051 970	2 795 408	334 504	153 954
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 162	1 342	141 005	129 011	192	689	222 852	249 320	46 817	53 211
Parts rachetables rachetées		(99 080)	(213 541)	(583 540)	(622 914)	(114)	(25 686)	(2 393 305)	(3 344 194)	(375 711)	(515 071)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		79 183	36 774	4 061 237	3 795 683	9 409	9 040	6 125 778	6 244 261	1 166 742	1 161 132

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 américains)

	Note	2024 \$ US	2023 \$ US
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 042	5 785
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		55	3 798
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 799	(5 626)
Achats de placements		(89 269)	(88 525)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		86 998	93 339
Intérêts à recevoir		(326)	131
Charges à payer		3	(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 302	8 900
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(167)	(129)
Produit de l'émission de parts rachetables		28 800	32 173
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(30 123)	(41 363)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 490)	(9 319)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(188)	(419)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		388	807
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		200	388
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3 815	4 335

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI consiste à procurer un revenu courant tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations gouvernementales ou corporatives canadiennes ou américaines libellées en dollars américains.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques aux États-Unis et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série F	20 mai 2022	M	A	0,40	0,10
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,15	0,10
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,15	0,10
Série GP	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série GPO	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$ US	\$ US	\$ US
Série F	9,51	-	9,51
Séries N/Privée	9,02	-	9,02
Série NR	8,22	-	8,22
Série GP	8,76	-	8,76
Série GPO	8,73	-	8,73
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$ US	\$ US	\$ US
Série F	9,70	-	9,70
Séries N/Privée	9,19	-	9,19
Série NR	8,37	-	8,37
Série GP	8,93	-	8,93
Série GPO	8,90	-	8,90

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars américains)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$ US	\$ US
Titres adossés	5 204	1 418

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 canadien	\$ US	%	\$ US	%
	16	-	3 791	-

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 américain 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 \$ US (190 \$ US au 31 décembre 2023).

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	65,3	65,6
Grade d'investissement - AA	4,1	1,0
Grade d'investissement - A	6,4	5,5
Grade d'investissement - BBB	19,7	24,5
Spéculatif - BB	3,9	2,3
	99,4	98,9

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
	\$ US	\$ US
Moins d'un an	1 795 491	1 883 732
De 1 an à 3 ans	14 351 828	7 576 794
De 3 ans à 5 ans	20 005 045	17 493 928
De 5 ans à 10 ans	37 359 822	54 148 958
Plus de 10 ans	27 165 962	19 225 073
	100 678 148	100 328 485

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 1 803 977 \$ US (1 796 059 \$ US 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	2,9	7,7
Obligations étrangères	91,4	89,8
Titres adossés à des actifs	5,1	1,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	1,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US
Obligations et débetures	64 360 438	36 317 710	-	100 678 148

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
	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US
Obligations et débetures	66 147 637	34 180 848	-	100 328 485

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série NR	201	2	192	2

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars américains)**

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$ US	\$ US
Pertes en capital nettes	5 577	5 740

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars américains)

	Valeur nominale	Coût moyen \$ US	Juste valeur \$ US		Valeur nominale	Coût moyen \$ US	Juste valeur \$ US
Obligations et débetures (99,4 %)							
Sociétés (2,9 %)							
Banque de Nouvelle-Écosse				Lloyds Banking Group PLC			
Taux variable, échéant le 4 mai 2032	2 000 000	1 887 472	1 836 240	Taux variable, échéant le 5 janvier 2035	1 050 000	1 060 185	1 048 320
Enbridge Inc.				Morgan Stanley			
Taux variable, échéant le 1er mars 2028	500 000	539 875	494 918	Taux variable, échéant le 16 septembre 2036	1 575 000	1 422 666	1 281 262
Great-West Lifeco Inc.				New York Life Global Funding			
4,15 %, échéant le 3 juin 2047	750 000	744 135	590 550	3,90 %, échéant le 1er octobre 2027	1 000 000	999 780	981 900
		<u>3 171 482</u>	<u>2 921 708</u>	Pacific Life Global Funding II			
				5,50 %, échéant le 28 août 2026	1 000 000	999 650	1 013 900
				Southwestern Electric Power Co.			
				3,85 %, échéant le 1er février 2048	350 000	349 254	252 980
				Viacom Inc.			
				5,85 %, échéant le 1er septembre 2043	1 000 000	873 370	868 700
				ViacomCBS Inc.			
				4,95 %, échéant le 15 janvier 2031	1 750 000	1 543 828	1 635 025
				Volkswagen Group of America Finance LLC			
				5,90 %, échéant le 12 septembre 2033	1 000 000	998 510	1 002 200
					<u>101 689 393</u>	<u>92 552 850</u>	
Obligations étrangères (91,4 %)				Titres adossés à des actifs (5,1 %)			
Abu Dhabi National Energy Co PJSC				BOURZOU ISSUER LLC			
4,75 %, échéant le 9 mars 2037	1 300 000	1 290 068	1 217 840	5,78 %, échéant le 22 novembre 2049	1 000 000	1 000 000	999 300
Banco Santander SA				Compass Datacenters Issuer II LLC			
Taux variable, échéant le 14 mars 2029	600 000	588 036	603 660	5,02 %, échéant le 25 août 2049	1 750 000	1 750 000	1 726 375
Taux variable, échéant le 22 novembre 2032	1 000 000	964 110	850 800	Frontier Issuer LLC			
Bank of America Corp.				6,60 %, échéant le 20 août 2053	1 000 000	1 024 102	1 017 800
Taux variable, échéant le 8 mars 2032	700 000	700 000	620 612	6,19 %, échéant le 20 juin 2054	1 000 000	999 642	1 017 500
Taux variable, échéant le 21 septembre 2036	1 000 000	936 560	815 700	United Airlines 2016-1 Class A Pass Through Trust			
Barclays PLC				3,45 %, échéant le 7 janvier 2030	476 135	481 491	442 615
Taux variable, échéant le 9 mai 2027	1 160 000	1 168 712	1 173 108		<u>5 255 235</u>	<u>5 203 590</u>	
BNP Paribas SA				Total des obligations et débetures		<u>110 116 110</u>	<u>100 678 148</u>
Taux variable, échéant le 12 août 2035	1 000 000	927 780	834 600				
Braskem Netherlands Finance BV				Total des placements (99,4 %)		<u>110 116 110</u> *	<u>100 678 148</u>
8,50 %, échéant le 12 janvier 2031	500 000	479 096	499 350				
7,25 %, échéant le 13 février 2033	1 000 000	966 375	926 000	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			<u>624 622</u>
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl				Actif net (100 %)			<u>101 302 770</u>
5,58 %, échéant le 20 octobre 2035	500 000	500 005	486 300				
Citigroup Inc.							
Taux variable, échéant le 10 janvier 2027	650 000	639 262	636 870				
Taux variable, échéant le 13 février 2030	1 050 000	1 063 608	1 049 895				
Electricidad Com Fed							
6,45 %, échéant le 24 janvier 2035	606 000	590 309	572 246				
Electricite de France SA							
6,25 %, échéant le 23 mai 2033	625 000	659 669	656 125				
Electricité de France SA							
4,50 %, échéant le 21 septembre 2028	1 000 000	964 540	976 500				
Enel Finance International NV							
7,50 %, échéant le 14 octobre 2032	500 000	547 480	557 566				
Goldman Sachs Group Inc./The							
Taux variable, échéant le 15 mars 2028	1 500 000	1 500 000	1 459 134				
Taux variable, échéant le 1er mai 2029	645 000	682 997	627 778				
Gouvernement des États-Unis							
4,38 %, échéant le 31 juillet 2026	10 525 000	10 639 335	10 546 050				
1,75 %, échéant le 31 janvier 2029	564 300	512 194	509 901				
1,88 %, échéant le 28 février 2029	622 700	624 500	564 415				
4,13 %, échéant le 31 mars 2029	3 057 200	3 022 756	3 029 379				
1,63 %, échéant le 15 août 2029	13 220 000	13 223 715	11 739 360				
3,75 %, échéant le 30 juin 2030	1 500 000	1 488 516	1 452 450				
1,13 %, échéant le 15 février 2031	3 790 000	3 115 478	3 132 435				
4,13 %, échéant le 15 novembre 2032	8 577 000	8 775 747	8 367 601				
4,50 %, échéant le 15 novembre 2033	3 855 000	3 954 623	3 841 122				
4,00 %, échéant le 15 février 2034	6 848 300	6 721 765	6 569 574				
3,88 %, échéant le 15 août 2034	1 225 000	1 174 663	1 159 462				
2,88 %, échéant le 15 mai 2043	800 000	914 031	607 680				
4,13 %, échéant le 15 août 2044	1 225 000	1 141 504	1 108 258				
2,00 %, échéant le 15 février 2050	3 141 000	3 698 492	1 831 831				
1,63 %, échéant le 15 novembre 2050	3 000 000	2 945 625	1 569 300				
2,00 %, échéant le 15 août 2051	1 500 000	1 506 621	861 000				
2,25 %, échéant le 15 février 2052	12 263 000	9 114 473	7 470 620				
Greensail Pipelines Bidco Sarl							
5,85 %, échéant le 23 février 2036	1 000 000	1 020 625	987 800				
Intel Corp.							
5,20 %, échéant le 10 février 2033	1 300 000	1 312 955	1 257 750				
JPMorgan Chase & Co.							
Taux variable, échéant le 24 février 2028	1 866 000	1 866 000	1 795 491				
Liberty Utilities Co.							
5,87 %, échéant le 31 janvier 2034	1 500 000	1 499 925	1 503 000				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 107 967 354 \$ US.

Portefeuille privé d'obligations corporatives 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	918 948	424 675
Trésorerie		2 744	532
Marge sur contrats à terme		1	1
Souscriptions à recevoir		450	390
Intérêts à recevoir		8 997	4 045
Total actifs		931 140	429 643
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		481	319
Placements à payer		-	188
Charges à payer		180	103
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		661	610
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		930 479	429 033
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		13 385	13 578
Séries F/Privée		92 622	78 755
Série N		809 135	328 115
Série NR		11 247	4 468
Série O		1	-
Série GP		4 058	4 088
Série GPO		31	29
		930 479	429 033
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,77	9,46
Séries F/Privée		9,82	9,50
Série N		9,94	9,60
Série NR		9,31	9,00
Série O		10,47	-
Série GP		9,83	9,51
Série GPO		9,26	8,96

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		30 312	33 739
Revenus sur prêt de titres		1	1
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(2 517)	(70 390)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		28 646	111 500
Total revenus		56 442	74 850
Charges	8		
Frais de gestion		1 215	2 039
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Pertes sur les produits dérivés		-	129
Frais d'administration fixes		393	474
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	-	1
Total charges		1 608	2 643
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		54 834	72 207
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		890	1 055
Séries F/Privée		6 114	15 755
Série N		46 895	54 255
Série NR		644	785
Série O		-	-
Série GP		289	354
Série GPO		2	3
		54 834	72 207
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 401 830	1 559 907
Séries F/Privée		8 870 644	27 213 073
Série N		58 910 900	59 170 314
Série NR		866 905	910 510
Série O		101	-
Série GP		417 913	468 953
Série GPO		3 278	3 144
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,63	0,68
Séries F/Privée		0,69	0,58
Série N		0,80	0,92
Série NR		0,74	0,86
Série O		0,74	-
Série GP		0,69	0,76
Série GPO		0,69	0,74

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024 (236 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	13 578	16 672	78 755	307 830	328 115	1 090 400	4 468	16 105	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	890	1 055	6 114	15 755	46 895	54 255	644	785	-
Opérations sur les parts rachetables									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 211	1 451	38 796	72 992	520 503	182 376	7 557	2 732	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	331	329	2 053	2 816	23 114	22 715	110	135	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 168)	(5 475)	(29 886)	(311 364)	(86 214)	(998 772)	(1 195)	(14 942)	-
Total opérations sur les parts rachetables	(626)	(3 695)	10 963	(235 556)	457 403	(793 681)	6 472	(12 075)	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs									
Revenu net de placement	457	454	3 210	9 274	23 278	22 859	321	332	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	16	15	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	457	454	3 210	9 274	23 278	22 859	337	347	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(193)	(3 094)	13 867	(229 075)	481 020	(762 285)	6 779	(11 637)	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	13 385	13 578	92 622	78 755	809 135	328 115	11 247	4 468	1
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 435 692	1 840 211	8 293 490	33 782 847	34 186 974	118 571 909	496 262	1 860 217	-
Parts rachetables émises	127 185	157 049	4 059 399	7 881 983	53 707 065	19 292 852	830 506	308 016	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	34 873	36 034	215 241	307 379	2 380 843	2 430 900	12 107	15 352	3
Parts rachetables rachetées	(228 028)	(597 602)	(3 131 880)	(33 678 719)	(8 866 075)	(106 108 687)	(131 163)	(1 687 323)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 369 722	1 435 692	9 436 250	8 293 490	81 408 807	34 186 974	1 207 712	496 262	103

Note	Série GP		Série GPO	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	4 088	4 544	29	26
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	289	354	2	3
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	4 851	4 509	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	150	155	1	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5 154)	(5 304)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(153)	(640)	1	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	166	170	1	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	166	170	1	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(30)	(456)	2	3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	4 058	4 088	31	29
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	429 678	498 749	3 213	3 085
Parts rachetables émises	505 881	486 667	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	15 694	16 882	140	128
Parts rachetables rachetées	(538 517)	(572 620)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	412 736	429 678	3 353	3 213

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	54 834	72 207
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		2 517	70 390
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(28 646)	(111 500)
Achats de placements		(882 508)	(811 057)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		414 176	1 849 366
Marge sur contrats à terme		-	984
Intérêts à recevoir		(4 952)	9 413
Charges à payer		77	(214)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(444 502)	1 079 589
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 690)	(6 954)
Produit de l'émission de parts rachetables		572 859	264 910
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(124 455)	(1 336 849)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		446 714	(1 078 893)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		2 212	696
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		532	(164)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 744	532
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		25 360	43 152

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme et à produire un revenu courant élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de créances de sociétés canadiennes de bonne qualité.

Le gestionnaire de portefeuille procède à une analyse approfondie de crédit de chaque titre et à une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Il recherche des titres procurant un potentiel de rendement intéressant. Il prend également en considération les conditions économiques et l'effet de celles-ci sur les taux d'intérêt. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise les titres ayant des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut investir environ 40 % de son actif dans des titres de créances étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	0,78	0,05
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,05
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série O	9 mai 2024	M	A	-	0,02
Série GP	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	M	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,77	-	9,77
Séries F/Privée	9,82	-	9,82
Série N	9,94	-	9,94
Série NR	9,31	-	9,31
Série O	10,47	-	10,47
Série GP	9,83	-	9,83
Série GPO	9,26	-	9,26

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,46	-	9,46
Séries F/Privée	9,50	-	9,50
Série N	9,60	-	9,60
Série NR	9,00	-	9,00
Série GP	9,51	-	9,51
Série GPO	8,96	-	8,96

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	607	1 864
Valeur totale de la garantie	619	1 901

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	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres adossés	13 614	6 991

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	58	-	-	-

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 \$.

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	5,0	2,6
Grade d'investissement - AA	3,5	3,5
Grade d'investissement - A	35,4	42,9
Grade d'investissement - BBB	51,3	46,0
Spéculatif - BB	3,6	4,0
	98,8	99,0

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	20 923 938	11 388 408
De 1 an à 3 ans	166 093 657	64 956 837
De 3 ans à 5 ans	183 810 285	95 344 741
De 5 ans à 10 ans	242 009 103	116 524 643
Plus de 10 ans	306 110 815	136 460 057
	918 947 798	424 674 686

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 16 122 496 \$ (7 400 230 \$ 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	89,7	88,4
Obligations étrangères	4,3	6,3
Obligations fédérales	2,5	0,7
Obligations municipales	0,5	0,2
Obligations provinciales	0,3	1,7
Titres adossés à des actifs	1,4	1,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,2	1,0

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	22 967 191	895 980 607	-	918 947 798

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	3 218 124	421 456 562	-	424 674 686

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	103	100	-	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	46 386	45 371

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 (98,8 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (2,5 %)							
Gouvernement du Canada							
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	17 425 000	15 752 595	15 844 692	5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	1 268 000	1 266 060	1 316 517
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	6 300 000	6 293 858	6 312 134	5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	1 124 000	1 123 427	1 184 363
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	912 000	823 012	810 365	Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	7 505 000	7 492 467	7 495 431
		<u>22 869 465</u>	<u>22 967 191</u>	1,96 %, échéant le 21 avril 2031	399 000	398 868	391 108
				Taux variable, échéant le 7 avril 2032	3 873 000	3 804 314	3 908 372
				Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	3 132 000	3 166 726	3 255 445
				5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	7 474 000	7 587 470	7 804 321
				7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	3 213 000	3 234 594	3 350 651
				6,99 %, échéant le 28 juillet 2084	1 565 000	1 565 000	1 651 314
Émises et garanties par une province (0,3 %)				Banque de Montréal			
Province de l'Ontario				Taux variable, échéant le 27 avril 2025	2 345 000	2 420 101	2 508 578
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	2 500 000	2 691 881	2 680 945	4,31 %, échéant le 1er juin 2027	1 872 000	1 869 881	1 905 455
		<u>2 691 881</u>	<u>2 680 945</u>	Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	740 000	750 121	782 437
				4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	5 508 000	5 518 487	5 677 195
				4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	1 300 000	1 300 000	1 340 011
				Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	2 087 000	2 087 000	2 156 917
				4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	8 996 000	8 996 000	9 245 360
Municipalités et octroyées (0,5 %)				Banque de Nouvelle-Écosse			
Toronto Hydro Corp.				2,95 %, échéant le 8 mars 2027	9 388 000	9 062 357	9 282 479
3,55 %, échéant le 28 juillet 2045	430 000	444 319	375 122	Taux variable, échéant le 27 juin 2027	2 396 000	2 416 043	2 496 309
3,49 %, échéant le 28 février 2048	155 000	127 683	132 343	4,68 %, échéant le 1er février 2029	5 673 000	5 715 281	5 882 345
Ville de Toronto				Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	2 377 000	2 377 000	2 380 753
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	2 200 000	2 187 856	2 157 454	3,93 %, échéant le 3 mai 2032	5 518 000	5 442 300	5 534 063
4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	2 089 000	2 084 926	2 127 003	Taux variable, échéant le 15 novembre 2035	1 445 000	1 444 942	1 461 392
		<u>4 844 784</u>	<u>4 791 922</u>	Banque Laurentienne du Canada			
				Taux variable, échéant le 15 juin 2032	4 271 000	4 177 365	4 200 631
				Banque Nationale du Canada			
				4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	1 056 000	1 058 186	1 085 531
				Taux variable, échéant le 18 mars 2027	760 000	760 000	773 278
				Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	3 125 000	3 125 000	3 132 141
				5,22 %, échéant le 14 juin 2028	11 435 000	11 631 830	12 022 450
				Banque Royale du Canada			
				Taux variable, échéant le 28 janvier 2025	2 097 000	2 032 737	1 977 926
				Taux variable, échéant le 3 mai 2025	5 520 000	5 264 468	5 431 012
				4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	20 000	19 887	20 633
				5,23 %, échéant le 24 juin 2030	5 716 000	5 857 483	6 105 860
				2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	3 516 000	3 486 713	3 424 299
				Taux variable, échéant le 3 avril 2034	1 191 000	1 191 000	1 238 140
				Taux variable, échéant le 8 août 2034	4 300 000	4 299 914	4 426 291
				Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	1 998 000	1 998 000	2 031 191
				Banque Toronto-Dominion			
				4,21 %, échéant le 1er juin 2027	13 982 000	13 937 284	14 204 803
				5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	3 611 000	3 704 466	3 783 931
				1,89 %, échéant le 8 mars 2028	2 330 000	2 330 000	2 222 620
				Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	6 389 000	6 389 000	6 439 428
				Taux variable, échéant le 26 janvier 2032	4 098 000	4 100 558	4 046 882
				5,18 %, échéant le 9 avril 2034	5 045 000	5 102 690	5 252 642
				Bell Canada			
				7,00 %, échéant le 24 septembre 2027	800 000	859 768	860 875
				2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	981 000	911 751	940 388
				2,50 %, échéant le 14 mai 2030	3 589 000	3 296 223	3 335 150
				3,00 %, échéant le 17 mars 2031	6 038 000	5 378 802	5 669 290
				7,30 %, échéant le 23 février 2032	992 000	1 328 506	1 145 029
				5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	3 265 000	3 510 626	3 568 410
				5,15 %, échéant le 24 août 2034	3 392 000	3 417 590	3 532 517
				6,10 %, échéant le 16 mars 2035	1 990 000	2 170 193	2 212 665
				6,17 %, échéant le 26 février 2037	120 000	132 629	134 656
				4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	1 203 000	1 124 035	1 136 083
				4,35 %, échéant le 18 décembre 2045	2 250 000	2 359 059	2 006 852
				4,45 %, échéant le 27 février 2047	1 700 000	1 538 531	1 532 679
				3,50 %, échéant le 30 septembre 2050	3 187 000	2 498 351	2 425 078
				5,15 %, échéant le 9 février 2053	376 000	370 604	373 327
				5,60 %, échéant le 11 août 2053	942 000	990 174	997 182
				BMW Canada Auto Trust			
				4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	1 189 000	1 189 000	1 217 209
				Bridging North America GP			
				4,34 %, échéant le 31 août 2053	512 000	447 160	451 913
				Brookfield Asset Management Inc.			
				3,80 %, échéant le 16 mars 2027	3 063 000	3 083 145	3 082 343

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Brookfield Renewable Energy Partners ULC				Co-operators Financial Services Ltd.			
3,63 %, échéant le 15 janvier 2027	111 000	108 751	111 317	3,33 %, échéant le 13 mai 2030	1 881 000	1 802 985	1 785 842
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	1 076 000	1 084 291	1 052 883	Corporation Financière Power			
3,33 %, échéant le 13 août 2050	776 000	775 418	582 407	6,90 %, échéant le 11 mars 2033	1 172 000	1 592 184	1 356 663
BRP Finance ULC				Crédit Ford Canada Ltée.			
5,84 %, échéant le 5 novembre 2036	2 078 000	2 245 294	2 282 139	6,78 %, échéant le 15 septembre 2025	665 000	674 994	678 424
Canadian Utilities Ltd.				7,00 %, échéant le 10 février 2026	3 782 000	3 817 745	3 907 105
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	1 070 000	1 051 542	1 069 921	5,58 %, échéant le 22 février 2027	1 119 000	1 133 639	1 154 212
3,81 %, échéant le 10 septembre 2042	1 133 000	1 159 833	1 033 238	Crombie Real Estate Investment Trust			
4,72 %, échéant le 9 septembre 2043	1 687 000	2 083 691	1 724 539	3,68 %, échéant le 26 août 2026	4 661 000	4 624 866	4 666 929
3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	474 000	574 368	437 632	3,92 %, échéant le 21 juin 2027	3 386 000	3 336 148	3 398 494
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	2 354 000	2 312 517	2 100 361	2,69 %, échéant le 31 mars 2028	617 000	572 988	594 335
3,55 %, échéant le 22 novembre 2047	1 500 000	1 360 419	1 288 763	5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	3 220 000	3 254 482	3 374 937
3,95 %, échéant le 23 novembre 2048	198 000	177 254	180 903	5,14 %, échéant le 29 mars 2030	2 298 000	2 317 182	2 393 112
2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	400 000	296 068	306 850	3,13 %, échéant le 12 août 2031	1 097 000	977 774	1 014 597
4,95 %, échéant le 18 novembre 2050	700 000	712 915	742 431	4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	806 000	805 831	814 977
4,66 %, échéant le 11 septembre 2054	1 101 000	1 101 000	1 123 010	CT Real Estate Investment Trust			
Canadian Western Bank				3,29 %, échéant le 1er juin 2026	462 000	456 810	460 212
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	1 731 000	1 731 000	1 786 783	3,47 %, échéant le 16 juin 2027	1 692 000	1 668 739	1 680 902
Capital City Link GP				3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	2 290 000	2 255 365	2 289 627
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	2 399 081	2 434 211	2 278 804	5,83 %, échéant le 14 juin 2028	668 000	693 570	706 759
Cenovus Energy Inc.				3,03 %, échéant le 5 février 2029	3 107 000	2 917 335	2 985 485
3,60 %, échéant le 10 mars 2027	1 550 000	1 557 964	1 552 004	2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 861 000	1 733 123	1 663 466
3,50 %, échéant le 7 février 2028	5 434 000	5 346 942	5 404 885	Dream Summit Industrial LP			
Chartwell Retirement Residences				5,11 %, échéant le 12 février 2029	2 597 000	2 654 792	2 699 078
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	849 000	848 355	882 575	4,51 %, échéant le 12 février 2031	1 544 000	1 543 722	1 553 923
Chip Mortgage Trust				Enbridge Gas Distribution Inc.			
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	2 513 000	2 513 000	2 513 178	4,00 %, échéant le 22 août 2044	400 000	356 084	366 838
Choice Properties Reit				3,51 %, échéant le 29 novembre 2047	1 636 000	1 335 252	1 376 853
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	2 755 000	2 729 638	2 792 372	3,65 %, échéant le 1er avril 2050	1 453 000	1 337 043	1 240 871
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	2 882 000	2 753 079	2 837 286	5,67 %, échéant le 6 octobre 2053	1 797 000	1 967 257	2 083 968
2,98 %, échéant le 4 mars 2030	300 000	300 355	285 220	Enbridge Inc.			
5,03 %, échéant le 28 février 2031	2 522 000	2 550 827	2 628 940	3,20 %, échéant le 8 juin 2027	1 379 000	1 333 879	1 367 433
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	2 762 000	2 805 512	3 029 516	2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	982 000	981 803	950 434
5,70 %, échéant le 28 février 2034	2 536 000	2 586 212	2 734 559	6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	2 459 000	2 563 284	2 756 192
Clover LP				3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	3 868 000	3 583 559	3 551 714
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	628 697	598 029	621 356	5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	2 603 000	2 948 442	2 778 044
4,22 %, échéant le 30 juin 2034	873 039	841 182	861 471	5,12 %, échéant le 28 septembre 2040	467 000	454 414	470 164
CNH Capital Canada Receivables Trust				4,24 %, échéant le 27 août 2042	4 258 000	3 926 343	3 847 001
5,06 %, échéant le 15 août 2031	2 950 229	2 961 940	3 013 901	4,57 %, échéant le 11 mars 2044	1 701 000	1 636 963	1 598 889
Coast Capital Savings Credit Union				4,87 %, échéant le 21 novembre 2044	170 000	160 495	165 738
7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	1 902 000	1 944 624	1 990 901	Taux variable, échéant le 12 avril 2078	5 520 000	5 644 137	5 803 905
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	2 051 000	2 044 733	2 055 178	Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	2 155 000	2 339 133	2 557 097
Coastal Gaslink Pipeline				Enbridge Pipelines Inc.			
5,54 %, échéant le 30 juin 2039	2 764 000	2 763 889	3 055 934	4,55 %, échéant le 17 août 2043	259 000	269 573	243 476
5,86 %, échéant le 30 mars 2049	2 310 000	2 310 000	2 676 424	4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	750 000	770 953	702 629
5,86 %, échéant le 30 juin 2049	2 166 000	2 166 000	2 508 299	4,13 %, échéant le 9 août 2046	250 000	209 570	220 024
Comber Wind Financial Corp.				4,33 %, échéant le 22 février 2049	1 940 000	1 668 813	1 745 851
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	635 786	682 969	645 528	4,20 %, échéant le 12 mai 2051	810 000	685 932	710 205
Compagnie d'Assurance Canada Life				Enbridge Southern Lights LP			
6,40 %, échéant le 11 décembre 2028	784 000	1 027 234	859 602	4,01 %, échéant le 30 juin 2040	254 393	234 052	238 309
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique				Enmax Corp.			
6,45 %, échéant le 17 novembre 2039	590 000	687 159	704 969	3,88 %, échéant le 18 octobre 2029	3 599 000	3 604 406	3 585 543
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	2 305 000	2 305 000	2 325 192
3,60 %, échéant le 8 février 2049	1 630 000	1 514 846	1 398 232	EPCOR Utilities Inc.			
3,05 %, échéant le 8 février 2050	400 000	298 852	310 485	6,65 %, échéant le 15 avril 2038	636 000	915 290	768 886
Compagnies Loblaw Ltée				5,75 %, échéant le 24 novembre 2039	229 000	278 249	258 464
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	3 143 000	3 251 640	3 346 550	3,55 %, échéant le 27 novembre 2047	200 000	164 920	171 378
Compagnies Loblaw Ltée.				3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	826 000	786 511	754 325
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	1 282 000	1 378 599	1 398 947	2,90 %, échéant le 19 mai 2050	350 000	251 041	263 435
6,85 %, échéant le 1er mars 2032	70 000	79 195	80 531	4,99 %, échéant le 31 mai 2054	1 611 000	1 775 966	1 722 531
6,54 %, échéant le 17 février 2033	70 000	90 677	79 576	Fédération des caisses Desjardins			
6,05 %, échéant le 9 juin 2034	37 000	40 019	41 144	Taux variable, échéant le 23 février 2025	5 235 000	5 264 264	5 392 181
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	4 188 000	4 806 777	4 691 402	Taux variable, échéant le 28 mai 2026	6 493 000	6 238 047	6 360 056
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	1 656 000	1 982 703	1 826 369	4,41 %, échéant le 19 mai 2027	2 161 000	2 161 252	2 204 490
6,45 %, échéant le 1er mars 2039	254 000	346 549	291 626	5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	9 238 000	9 493 150	9 815 597
Connect six GP				3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	4 257 000	4 257 000	4 260 980
6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	1 923 000	2 087 133	2 165 475	Taux variable, échéant le 15 mai 2034	7 875 000	7 974 431	8 222 689
6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	2 343 000	2 575 066	2 716 104	Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
				Taux variable, échéant le 31 décembre 2036	570 000	688 182	615 320

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Financière Sun Life Inc.				4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	822 000	834 823	815 140
Taux variable, échéant le 10 mai 2032	7 537 000	7 434 149	7 373 545	4,85 %, échéant le 30 novembre 2054	2 029 000	2 096 261	2 138 856
Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	5 316 000	5 104 659	5 136 776	Hyundai Capital Canada Inc.			
4,78 %, échéant le 10 août 2034	3 701 000	3 725 738	3 840 387	2,01 %, échéant le 12 mai 2026	2 060 000	2 005 506	2 019 185
Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	2 832 000	2 440 925	2 561 558	iA Financial Corp Inc.			
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	2 022 000	2 043 852	2 133 291	3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	3 931 000	3 925 110	3 897 563
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	2 561 000	2 802 306	2 751 405	Taux variable, échéant le 20 juin 2033	4 679 000	4 791 466	4 945 502
First Capital Realty Inc.				Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	2 404 000	2 404 000	2 408 553
3,60 %, échéant le 6 mai 2026	850 000	855 866	849 692	IGM Financial Inc.			
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	76 000	73 412	75 639	3,44 %, échéant le 26 janvier 2027	2 030 000	1 982 721	2 027 519
First Nations ETF LP				6,00 %, échéant le 10 décembre 2040	946 000	1 256 335	1 078 497
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	3 142 462	3 001 890	2 941 269	Independent Order Of Foresters/The			
Fonds de placement immobilier H&R				Taux variable, échéant le 15 octobre 2035	965 000	958 833	873 251
2,63 %, échéant le 19 février 2027	141 000	141 000	137 211	Integrated Team Solutions PCH Partnership			
Fonds de placement immobilier RioCan				4,88 %, échéant le 31 mai 2046	777 638	964 802	761 147
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	3 240 000	3 284 071	3 383 992	Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	616 000	616 000	617 777	5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	739 477	915 688	794 141
2,83 %, échéant le 8 novembre 2028	2 592 000	2 332 329	2 480 749	Inter Pipeline Ltd.			
5,96 %, échéant le 1er octobre 2029	1 429 000	1 428 514	1 530 073	3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	5 689 000	5 580 461	5 675 511
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	3 252 000	3 305 896	3 412 161	4,23 %, échéant le 1er juin 2027	30 000	29 201	30 262
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	4 173 000	4 219 326	4 380 961	5,76 %, échéant le 17 février 2028	2 883 000	2 933 215	3 031 123
4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	875 000	875 000	877 490	Taux variable, échéant le 26 mars 2029	2 947 000	2 911 924	3 025 378
FortisAlberta Inc.				5,71 %, échéant le 29 mai 2030	1 421 000	1 421 000	1 506 293
5,37 %, échéant le 30 octobre 2039	700 000	875 154	758 209	3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	2 590 000	2 548 525	2 489 964
4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	1 656 000	1 646 585	1 556 130	6,38 %, échéant le 17 février 2033	2 051 000	2 128 501	2 246 423
3,67 %, échéant le 9 septembre 2047	421 000	358 475	367 452	4,64 %, échéant le 30 mai 2044	1 590 000	1 525 087	1 421 338
4,80 %, échéant le 27 octobre 2050	500 000	608 805	517 146	5,09 %, échéant le 27 novembre 2051	2 323 000	2 132 785	2 173 090
4,62 %, échéant le 30 mai 2052	669 000	665 126	674 338	Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	1 795 000	1 795 000	1 798 455
FortisBC Energy Inc.				Keyera Corp.			
3,67 %, échéant le 9 avril 2046	1 250 000	1 141 252	1 098 832	6,88 %, échéant le 13 juin 2079	2 953 000	2 961 426	3 105 835
3,78 %, échéant le 6 mars 2047	676 000	595 644	601 677	Kingston Solar LP			
3,85 %, échéant le 7 décembre 2048	500 000	448 315	448 214	3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	1 062 821	1 062 821	1 005 216
Gaz Métropolitain Inc.				MCAP Commercial LP			
3,30 %, échéant le 31 mars 2045	260 000	256 090	216 549	3,74 %, échéant le 25 août 2025	458 000	458 000	458 111
3,28 %, échéant le 9 octobre 2046	57 000	46 104	46 642	3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	3 426 000	3 288 081	3 328 931
General Motors Financial of Canada Ltd.				Melancthon Wolfe Wind LP			
5,20 %, échéant le 9 février 2028	3 989 000	3 982 937	4 139 250	3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	219 704	208 969	216 304
George Weston Ltd.				Metro Inc.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	2 165 000	2 165 000	2 191 645	4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	3 081 000	3 081 000	3 123 398
Gibson Energy Inc.				5,03 %, échéant le 1er décembre 2044	43 000	43 350	43 705
2,85 %, échéant le 14 juillet 2027	671 000	669 720	657 734	4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	1 566 000	1 502 268	1 428 098
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	2 913 000	2 838 537	2 874 578	3,41 %, échéant le 28 février 2050	2 124 000	1 822 099	1 671 093
4,45 %, échéant le 12 novembre 2031	1 896 000	1 894 976	1 918 145	North Battleford Power LP			
Goldman Sachs Group Inc./The				4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	2 277 675	2 461 923	2 315 785
Taux variable, échéant le 28 février 2029	5 080 000	4 826 382	4 829 200	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
Grand Renewable Solar LP				3,70 %, échéant le 23 février 2043	1 600 000	1 510 518	1 407 928
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 527 020	1 498 928	1 476 917	4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	3 035 000	2 926 640	2 789 250
Great-West Lifeco Inc.				3,75 %, échéant le 1er juin 2051	1 712 000	1 490 666	1 474 381
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	2 446 000	2 890 503	2 806 694	Northern Courier Pipeline LP			
Helocs Trust				3,37 %, échéant le 30 juin 2042	3 928 428	3 714 468	3 623 708
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	3 333 000	3 333 000	3 352 655	Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership				3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	6 122 000	5 638 601	5 459 159
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	5 560 424	5 938 019	5 790 420	Nova Scotia Power Inc.			
Husky Midstream LP				4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	4 024 000	4 044 797	4 167 106
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	2 101 000	2 096 777	2 113 062	5,61 %, échéant le 15 juin 2040	950 000	987 155	1 016 356
Hydro One Inc.				4,50 %, échéant le 20 juillet 2043	1 575 000	1 622 363	1 486 381
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	75 000	99 508	82 966	3,57 %, échéant le 5 avril 2049	1 059 000	802 436	852 927
4,39 %, échéant le 26 septembre 2041	2 750 000	2 925 110	2 701 361	Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
6,59 %, échéant le 22 avril 2043	500 000	759 860	626 176	6,97 %, échéant le 25 mai 2032	824 915	984 667	896 597
4,59 %, échéant le 9 octobre 2043	2 723 000	2 977 468	2 738 360	3,93 %, échéant le 9 juin 2045	300 473	326 828	274 001
4,17 %, échéant le 6 juin 2044	1 076 000	1 163 948	1 025 150	Parkland Corp			
3,91 %, échéant le 23 février 2046	423 000	375 759	387 491	3,88 %, échéant le 16 juin 2026	2 162 000	2 132 952	2 141 340
5,00 %, échéant le 19 octobre 2046	217 000	272 616	230 840	Pembina Pipeline Corporation			
3,72 %, échéant le 18 novembre 2047	1 000 000	793 980	884 143	3,71 %, échéant le 11 août 2026	1 258 000	1 237 947	1 261 985
3,63 %, échéant le 25 juin 2049	1 335 000	1 026 002	1 158 513	11 000	11 000	10 946	11 154
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	137 000	148 360	118 777	4,24 %, échéant le 15 juin 2027	1 682 000	1 657 830	1 699 927
3,10 %, échéant le 15 septembre 2051	200 000	132 798	156 120	4,02 %, échéant le 27 mars 2028	1 178 000	1 189 114	1 146 876
4,00 %, échéant le 22 décembre 2051	1 150 000	1 010 747	1 055 055	3,31 %, échéant le 1er février 2030	350 000	327 970	336 632
				3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	1 745 000	1 770 582	1 826 500
				5,02 %, échéant le 12 janvier 2032			

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 327 000	1 326 429	1 401 851	4,95 %, échéant le 18 février 2031	2 638 000	2 642 986	2 743 457
4,75 %, échéant le 30 avril 2043	2 903 000	2 758 335	2 760 245	4,65 %, échéant le 13 août 2031	2 254 000	2 251 994	2 305 984
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	3 214 000	3 101 518	3 064 028	5,15 %, échéant le 26 novembre 2043	2 770 000	3 061 621	2 757 114
4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	184 000	176 443	173 440	4,85 %, échéant le 5 avril 2044	633 000	685 651	607 049
4,75 %, échéant le 26 mars 2048	1 061 000	1 041 189	997 077	4,75 %, échéant le 17 janvier 2045	420 000	477 460	397 211
4,54 %, échéant le 3 avril 2049	1 469 000	1 462 197	1 335 935	4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	1 811 000	1 628 739	1 629 842
4,67 %, échéant le 28 mai 2050	1 143 000	1 078 168	1 062 297	4,70 %, échéant le 6 mars 2048	4 380 000	4 269 992	4 092 383
4,49 %, échéant le 10 décembre 2051	900 000	645 246	808 832	3,95 %, échéant le 16 février 2050	2 675 000	2 190 484	2 211 136
4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	2 856 000	2 669 008	2 742 523	4,10 %, échéant le 5 avril 2051	2 753 000	2 442 025	2 325 250
Plenary Health Bridgepoint LP				Teranet Holdings LP			
7,25 %, échéant le 31 août 2042	1 005 173	1 184 585	1 203 751	3,54 %, échéant le 11 juin 2025	592 000	592 000	591 434
Plenary Health Hamilton LP				6,10 %, échéant le 17 juin 2041	1 377 000	1 442 248	1 414 300
5,80 %, échéant le 31 mai 2043	215 883	226 788	232 372	Toronto-Dominion Bank/The			
Plenary Properties LTAP LP				Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	3 328 000	3 381 689	3 508 551
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	1 398 856	1 623 634	1 568 018	4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	14 340 000	14 374 989	14 856 713
Power Corporation du Canada				TransCanada Pipelines Ltd.			
4,81 %, échéant le 31 janvier 2047	850 000	952 178	861 390	7,31 %, échéant le 15 janvier 2027	324 000	340 842	343 651
Reliance LP				7,90 %, échéant le 15 avril 2027	64 000	68 796	69 196
3,75 %, échéant le 15 mars 2026	2 073 000	2 070 026	2 076 186	6,28 %, échéant le 26 mai 2028	650 000	792 876	691 576
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	1 909 000	1 861 591	1 852 014	3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	74 000	76 082	71 733
2,67 %, échéant le 1er août 2028	3 390 000	3 243 665	3 241 891	6,50 %, échéant le 9 décembre 2030	1 354 000	1 754 849	1 470 661
5,25 %, échéant le 15 mai 2031	2 191 000	2 219 384	2 285 014	5,33 %, échéant le 12 mai 2032	3 161 000	3 222 591	3 379 918
Rogers Communications Inc.				8,05 %, échéant le 17 février 2039	1 244 000	1 647 329	1 617 428
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	3 999 000	3 907 026	4 004 119	4,55 %, échéant le 26 mai 2028	3 381 000	3 200 718	3 190 711
4,40 %, échéant le 2 novembre 2028	750 000	737 340	764 486	4,35 %, échéant le 6 juin 2046	1 404 000	1 242 006	1 275 378
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	16 000	15 169	15 914	4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	2 546 000	2 570 376	2 298 862
3,25 %, échéant le 1er mai 2029	1 072 000	1 052 337	1 045 755	4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	359 404	298 566	316 597
3,30 %, échéant le 10 décembre 2029	1 772 000	1 767 679	1 718 854	4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	6 388 000	6 012 153	5 748 600
4,25 %, échéant le 15 avril 2032	2 797 000	2 733 551	2 783 384	5,92 %, échéant le 12 mai 2052	675 000	674 156	759 185
5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	2 497 000	2 550 306	2 743 047	Trillium Windpower LP			
6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	1 407 000	1 764 268	1 625 040	5,80 %, échéant le 15 février 2033	1 421 044	1 644 918	1 483 082
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	2 239 000	2 709 243	2 600 675	Union Gas Ltd.			
6,11 %, échéant le 25 août 2040	6 674 000	7 511 467	7 314 764	5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	2 056 000	2 142 916	2 179 786
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	391 000	484 959	449 279	4,20 %, échéant le 2 juin 2044	1 627 000	1 620 362	1 534 115
4,25 %, échéant le 9 décembre 2049	166 000	165 135	144 852	3,80 %, échéant le 1er juin 2046	150 000	127 782	132 945
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	3 720 000	3 635 894	3 762 702	Vancouver Airport Authority			
Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	6 657 000	6 502 135	6 670 740	2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	1 181 000	1 181 000	883 856
Santé Montréal collectif SEC				Ventas Canada Finance Ltd.			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	8 718 641	10 339 680	10 198 151	3,30 %, échéant le 1er décembre 2031	2 293 000	2 285 066	2 139 431
SEC LP and Arci Ltd.				Videotron Ltée.			
5,19 %, échéant le 29 août 2033	627 283	641 719	616 964	3,63 %, échéant le 15 juin 2028	2 559 000	2 523 740	2 542 960
SGTP Highway Bypass LP				West Edmonton Mall Property Inc.			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	1 741 103	1 628 406	1 625 863	7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	5 016 000	5 254 370	5 434 981
Sienna Senior Living Inc.				Winnipeg Airport Authority Inc.			
3,45 %, échéant le 27 février 2026	328 000	327 961	327 008	5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	659 403	734 359	672 963
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	1 724 000	1 660 277	1 684 731	6,10 %, échéant le 20 novembre 2040	161 240	162 515	174 599
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	1 011 000	1 011 000	1 020 978			832 234 838	834 896 613
Smart Real Estate Investment Trust				Obligations étrangères (4,3 %)			
1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	944 000	944 000	928 485	407 International Inc.			
3,44 %, échéant le 28 août 2026	1 551 000	1 505 044	1 546 069	4,54 %, échéant le 9 octobre 2054	1 326 000	1 324 701	1 325 179
3,19 %, échéant le 11 juin 2027	766 000	753 034	754 136	Bank of America Corp.			
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	3 570 000	3 479 378	3 554 096	Taux variable, échéant le 16 mars 2028	7 168 000	7 057 514	7 169 104
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	118 000	116 128	109 984	2,60 %, échéant le 4 avril 2029	4 271 000	4 097 073	4 131 048
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	3 758 000	3 549 051	3 623 178	Goldman Sachs Group Inc./The			
5,16 %, échéant le 1er août 2030	1 432 000	1 432 000	1 481 554	2,60 %, échéant le 30 novembre 2027	2 055 000	2 055 000	2 020 392
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.				J. P. Morgan Chase & Co.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	7 122 333	8 539 914	8 204 707	Taux variable, échéant le 5 mars 2028	2 525 000	2 367 390	2 442 175
Société Financière Manuvie				Manulife Finance (Delaware) LP			
2,86 %, échéant le 16 février 2027	7 000	6 629	6 934	Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	8 239 000	8 734 520	8 501 857
3,99 %, échéant le 22 février 2028	2 507 000	2 507 000	2 539 631	Morgan Stanley			
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	5 004 000	5 079 822	5 248 110	Taux variable, échéant le 4 août 2027	3 293 000	3 128 107	3 207 207
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	188 000	185 319	177 985	National Australia Bank Ltd.			
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	3 244 000	3 268 471	3 382 201	3,52 %, échéant le 12 juin 2030	1 017 000	1 061 717	1 014 685
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				Wells Fargo & Co.			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	1 656 491	1 710 220	1 539 314	2,98 %, échéant le 19 mai 2026	445 000	432 491	442 039
Superior Plus Corp.				2,49 %, échéant le 18 février 2027	4 269 000	4 125 810	4 175 304
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	2 592 000	2 562 057	2 459 805	Taux variable, échéant le 26 avril 2028	5 401 000	5 464 501	5 568 237
TELUS Corp.						39 848 824	39 997 227
3,15 %, échéant le 19 février 2030	388 000	386 638	373 606				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Classic RMBS Trust			
1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	38 784	36 960	38 493
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	168 658	162 632	166 195
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	355 496	346 993	352 562
		<u>546 585</u>	<u>557 250</u>
Titres adossés à des actifs (1,4 %)			
BMW Canada Auto Trust			
5,43 %, échéant le 20 mai 2026	420 000	420 023	427 585
CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	3 290 594	3 328 784	3 347 449
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	574 000	574 101	602 369
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	1 247 000	1 275 170	1 306 538
Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	2 434 000	2 459 683	2 523 335
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	1 225 000	1 225 000	1 228 654
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes			
Series 2016-1			
4,83 %, échéant le 20 août 2029	1 169 000	1 169 000	1 190 778
Mbarc Credit Canada Inc.			
5,13 %, échéant le 15 janvier 2030	2 392 000	2 399 079	2 429 942
		<u>12 850 840</u>	<u>13 056 650</u>
Total des obligations et débetures		<u>915 887 217</u>	<u>918 947 798</u>
Total des placements (98,8 %)		<u>915 887 217 *</u>	<u>918 947 798</u>
Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			<u>992</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,2 %)			<u>11 529 846</u>
Actif net (100 %)			<u>930 478 636</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 450 259 909 \$.

Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel 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	2 085 070	1 839 286
Trésorerie		3 734	-
Souscriptions à recevoir		995	1 821
Total actifs		2 089 799	1 841 107
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	4 981
Parts rachetées à payer		1 029	1 099
Charges à payer		1 571	1 243
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 600	7 323
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 087 199	1 833 784
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		13 165	11 974
Séries N/Privée		2 045 795	1 797 746
Série NR		28 239	24 064
		2 087 199	1 833 784
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		10,38	10,02
Séries N/Privée		9,87	9,54
Série NR		8,14	7,99

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		67 289	58 447
Autres revenus		25	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		4 104	(948)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		61 992	96 878
Total revenus		133 410	154 377
Charges	8		
Frais de gestion		13 499	11 201
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		4	3
Charges d'intérêts		25	93
Frais d'administration fixes		3 374	2 801
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(131)
Total charges		16 898	13 967
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		116 512	140 410
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		555	1 062
Séries N/Privée		114 416	137 471
Série NR		1 541	1 877
		116 512	140 410
Nombre de parts moyen	2		
Série F		1 002 948	1 286 099
Séries N/Privée		197 112 942	173 736 487
Série NR		3 237 215	2 894 674
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,55	0,83
Séries N/Privée		0,58	0,79
Série NR		0,48	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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		11 974	13 828	1 797 746	1 249 190	24 064	17 748
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		555	1 062	114 416	137 471	1 541	1 877
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		14 819	40 330	459 878	722 598	7 678	10 843
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		207	208	49 316	43 434	361	342
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(14 125)	(43 194)	(325 849)	(311 188)	(4 318)	(5 847)
Total opérations sur les parts rachetables		901	(2 656)	183 345	454 844	3 721	5 338
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		265	260	49 712	43 759	681	607
Remboursement de capital		-	-	-	-	406	292
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		265	260	49 712	43 759	1 087	899
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 191	(1 854)	248 049	548 556	4 175	6 316
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		13 165	11 974	2 045 795	1 797 746	28 239	24 064
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		1 194 544	1 474 445	188 486 513	139 112 469	3 012 244	2 328 172
Parts rachetables émises		1 445 076	4 190 667	47 220 166	78 634 747	948 393	1 398 650
Parts rachetables émises au réinvestissement		20 107	21 673	5 036 253	4 739 943	44 688	44 480
Parts rachetables rachetées		(1 390 973)	(4 492 241)	(33 478 474)	(34 000 646)	(535 068)	(759 058)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		1 268 754	1 194 544	207 264 458	188 486 513	3 470 257	3 012 244

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	116 512	140 410
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 104)	948
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(61 992)	(96 878)
Achats de placements		(360 699)	(918 193)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		181 011	460 066
Charges à payer		328	318
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(128 944)	(413 329)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 180)	(934)
Produit de l'émission de parts rachetables		483 201	772 547
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(344 362)	(360 831)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		137 659	410 782
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		8 715	(2 547)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(4 981)	(2 434)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		3 734	(4 981)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI consiste à procurer un revenu courant tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs (« OPC »), dans un portefeuille constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs à travers le monde sélectionnés selon différentes stratégies de placement non traditionnelles.

Le processus de placement du fonds est fondé sur la sélection d'OPC offrant une exposition aux différentes classes d'actifs mentionnées précédemment et à une combinaison de stratégies de placement non traditionnelles visant à obtenir une faible corrélation avec les indices de marchés principaux. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne des OPC mettant en oeuvre des stratégies axées sur la gestion du risque, notamment par le biais de stratégies de diversification mondiale tactique et de rotations entre les différentes classes d'actifs.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série F	20 mai 2022	M	A	0,60	0,15
Série N	28 octobre 2015	M	A	0,60	0,15
Série NR	28 octobre 2015	M	A	0,60	0,15
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série F	10,37	0,01	10,38
Séries N/Privée	9,86	0,01	9,87
Série NR	8,13	0,01	8,14

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série F	10,02	-	10,02
Séries N/Privée	9,54	-	9,54
Série NR	7,99	-	7,99

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds de placements sous la gestion de BNI	1 156 518	1 002 027
Fonds de placements externes	928 552	837 259

Risque de change (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 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 Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (67%)				
Indice rendement élevé contraint ICE BofA (33%)	± 144 016 738	6,9	± 119 012 569	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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds de revenu fixe	66,3	73,2
Fonds d'actions américaines	-	1,0
Fonds d'actions mondiales	33,6	26,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	2 085 070 459	-	-	2 085 070 459

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
Fonds communs de placement	1 839 285 937	-	-	1 839 285 937

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.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pertes en capital nettes	3 205	5 625

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (99,9 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	15 222 372	152 194 682	150 092 585
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	15 562 724	179 306 969	172 111 281
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	20 322 660	203 549 895	204 610 572
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	28 519 543	463 309 743	551 830 348
Fonds de revenu à taux variable BNI, série O	4 162 260	41 095 308	41 331 237
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	84 762 942	761 532 845	674 713 019
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	20 848 542	134 121 426	137 600 378
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	19 413 093	162 447 050	152 781 039
		<u>2 097 557 918</u>	<u>2 085 070 459</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>2 097 557 918</u> *	2 085 070 459
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>2 128 646</u>
Actif net (100 %)			<u>2 087 199 105</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 913 765 304 \$.

Portefeuille privé classes d'actifs multiples 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	205 454	188 990
Souscriptions à recevoir		49	35
Intérêts à recevoir		232	239
Dividendes à recevoir		322	272
Total actifs		206 057	189 536
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		280	428
Parts rachetées à payer		48	60
Charges à payer		142	124
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		470	612
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		205 587	188 924
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		58 120	61 109
Série F		144 913	125 206
Série F5		1 254	1 293
Série T5		1 300	1 316
		205 587	188 924
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,63	11,49
Série F		12,46	11,33
Série F5		8,77	8,24
Série T5		8,12	7,71

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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		2 170	2 484
Revenus de dividendes		2 457	2 378
Revenus sur prêt de titres		35	41
Autres revenus		72	26
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		9 719	2 925
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	22
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		6	(20)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		11 324	12 965
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		8	(5)
Total revenus		25 793	20 816
Charges	8		
Frais de gestion		1 395	1 446
Frais d'administration fixes		224	215
Charges assumées par le gestionnaire		(38)	(37)
Retenues d'impôts	2	255	222
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	14	14
Total charges		1 850	1 860
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		23 943	18 956
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		6 749	6 167
Série F		16 889	12 475
Série F5		155	189
Série T5		150	125
		23 943	18 956
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		4 880 124	5 973 305
Série F		11 176 668	11 058 173
Série F5		145 034	238 676
Série T5		163 192	170 789
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,38	1,03
Série F		1,51	1,13
Série F5		1,07	0,79
Série T5		0,92	0,73

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	61 109	69 246	125 206	110 448	1 293	2 137	1 316	1 291
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 749	6 167	16 889	12 475	155	189	150	125
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 741	3 552	33 941	25 110	12	64	88	64
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	842	488	3 538	2 204	30	23	48	34
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(15 181)	(17 651)	(30 451)	(22 284)	(158)	(1 023)	(221)	(132)
Total opérations sur les parts rachetables	(8 598)	(13 611)	7 028	5 030	(116)	(936)	(85)	(34)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	383	552	2 442	2 451	22	36	9	11
Gains nets réalisés	757	141	1 768	296	16	3	17	3
Remboursement de capital	-	-	-	-	40	58	55	52
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 140	693	4 210	2 747	78	97	81	66
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 989)	(8 137)	19 707	14 758	(39)	(844)	(16)	25
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	58 120	61 109	144 913	125 206	1 254	1 293	1 300	1 316
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	5 318 470	6 553 973	11 053 640	10 605 178	156 964	273 434	170 791	174 988
Parts rachetables émises	473 048	321 760	2 830 052	2 300 679	1 438	7 848	11 248	8 647
Parts rachetables émises au réinvestissement	66 776	42 991	285 610	199 657	3 487	2 916	5 929	4 542
Parts rachetables rachetées	(1 256 034)	(1 600 254)	(2 543 545)	(2 051 874)	(18 900)	(127 234)	(27 886)	(17 386)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	4 602 260	5 318 470	11 625 757	11 053 640	142 989	156 964	160 082	170 791

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	23 943	18 956
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(9 719)	(2 925)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(2)	(22)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(6)	20
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(11 324)	(12 965)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(8)	5
Achats de placements		(69 524)	(38 998)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		74 109	44 754
Intérêts à recevoir		7	73
Dividendes à recevoir		(50)	(6)
Charges à payer		18	(16)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		7 444	8 876
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 051)	(854)
Produit de l'émission de parts rachetables		39 768	28 850
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(46 023)	(41 184)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 306)	(13 188)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	22
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		8	(5)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		138	(4 312)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(428)	3 867
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(280)	(428)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 177	2 557
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 152	2 150

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

Notes propres au fonds

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.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	T	A	1,32	0,10
Série F	21 mai 2015	T	A	0,32	0,10
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,32	0,10
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,32	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	12,64	(0,01)	12,63
Série F	12,47	(0,01)	12,46
Série F5	8,78	(0,01)	8,77
Série T5	8,13	(0,01)	8,12

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	11,49	-	11,49
Série F	11,33	-	11,33
Série F5	8,24	-	8,24
Série T5	7,71	-	7,71

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	2 651	2 641
Valeur totale de la garantie	2 704	2 693

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	70	100	82	100
Revenus nets reçus par le Fonds	35	50	41	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	35	50	41	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	205 454	188 990

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	41 843 495	20,4	39 163 683	20,7

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 2 092 175 \$ (1 958 184 \$ 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 (21%)				
Indice S&P 500 RT (21%)				
Indice MSCI RT Quotidien Net Marchés Emergents USD (6%)				
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (12%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 20 784 884	10,1 ±	19 081 333	10,1

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,9	100,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	-

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	205 453 942	-	-	205 453 942

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	188 990 196	-	-	188 990 196

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	13	14
Commissions versées aux apparentés	13	14

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (99,9 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	117 238	6 042 214	5 554 736
BMO DISCOUNT BOND	675 983	9 972 738	10 241 142
BMO MSCI Canada Value Index ETF	287 488	7 939 883	8 475 146
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	85 887	4 949 115	7 622 471
BMO S&P 500 Index ETF	301 964	17 047 594	27 889 395
FINB BMO obligations provinciales à long terme	938 562	11 696 162	11 750 796
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	817 413	23 266 248	27 023 674
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	189 101	4 384 184	4 179 227
Franklin FTSE Japan ETF	73 933	2 772 845	3 040 845
Global X S&P/TSX 60 Index Corporate Class ETF	218 802	7 155 833	14 130 233
Global X US 7-10 Year Treasury Bond Index Corporate Class ETF	67 593	3 669 562	3 976 496
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	29 233	6 482 989	7 364 104
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	1 526 695	45 415 264	43 335 238
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	40 585	2 911 848	3 045 609
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BO	24 178	3 965 671	4 016 321
iShares Core MSCI EAFE ETF	114 224	9 517 319	11 540 568
Schwab	122 793	4 804 831	5 128 116
VANGUARD S&P SMALL-CAP 600 E	46 836	7 694 584	7 139 825
		<u>179 688 884</u>	<u>205 453 942</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>179 688 884 *</u>	205 453 942
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>133 439</u>
Actif net (100 %)			<u>205 587 381</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 174 549 621 \$.

Portefeuille privé de revenu d'actions 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	192 268	155 777
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	364
Trésorerie		2 091	5 575
Souscriptions à recevoir		40	115
Intérêts à recevoir		15	44
Dividendes à recevoir		339	320
Total actifs		194 753	162 195
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		508	-
Parts rachetées à payer		58	47
Placements à payer		20	70
Charges à payer		155	113
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		741	230
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		194 012	161 965
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		41 401	34 030
Série F		54 317	53 033
Série F5		90 649	66 998
Série O		7 408	7 619
Série T5		237	285
		194 012	161 965
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,31	13,55
Série F		14,49	12,83
Série F5		11,74	10,61
Série O		13,19	11,68
Série T5		11,12	10,17

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		648	770
Revenus de dividendes		5 339	4 806
Revenus sur prêt de titres		2	3
Autres revenus		35	66
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		8 818	2 224
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	46
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(163)	(154)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		16 691	6 926
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(872)	323
Total revenus		30 498	15 009
Charges	8		
Frais de gestion		1 340	1 155
Frais d'administration fixes		299	259
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Retenues d'impôts	2	22	23
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	74	130
Total charges		1 734	1 567
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		28 764	13 442
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		5 722	2 463
Série F		8 606	4 914
Série F5		13 164	5 224
Série O		1 239	819
Série T5		33	22
		28 764	13 442
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 629 175	2 523 185
Série F		3 876 031	4 379 609
Série F5		7 216 781	5 892 442
Série O		588 025	740 244
Série T5		21 548	30 051
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,18	0,98
Série F		2,22	1,12
Série F5		1,82	0,89
Série O		2,10	1,11
Série T5		1,59	0,75

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	34 030	31 471	53 033	57 782	66 998	53 907	7 619	8 844	285	305
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 722	2 463	8 606	4 914	13 164	5 224	1 239	819	33	22
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 214	3 233	8 502	9 023	24 607	17 031	612	1 191	5	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	982	477	1 751	1 244	1 674	264	334	279	10	7
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 481)	(3 109)	(15 499)	(18 482)	(10 767)	(6 404)	(2 062)	(3 235)	(83)	(34)
Total opérations sur les parts rachetables	2 715	601	(5 246)	(8 215)	15 514	10 891	(1 116)	(1 765)	(68)	(27)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	509	505	1 304	1 448	1 940	1 598	226	279	3	5
Gains nets réalisés	557	-	772	-	1 183	-	108	-	3	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	1 904	1 426	-	-	7	10
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 066	505	2 076	1 448	5 027	3 024	334	279	13	15
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 371	2 559	1 284	(4 749)	23 651	13 091	(211)	(1 225)	(48)	(20)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	41 401	34 030	54 317	53 033	90 649	66 998	7 408	7 619	237	285
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 512 154	2 468 583	4 134 351	4 786 067	6 313 257	5 279 773	652 590	804 729	28 061	30 801
Parts rachetables émises	362 046	242 546	614 938	717 522	2 204 379	1 615 291	48 891	103 483	491	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	66 104	36 320	125 472	99 922	145 209	25 319	26 346	24 562	936	710
Parts rachetables rachetées	(236 857)	(235 295)	(1 127 124)	(1 469 160)	(943 751)	(607 126)	(166 315)	(280 184)	(8 143)	(3 450)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 703 447	2 512 154	3 747 637	4 134 351	7 719 094	6 313 257	561 512	652 590	21 345	28 061

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	28 764	13 442
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(8 818)	(2 224)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	(46)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		163	154
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(16 691)	(6 926)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		872	(323)
Achats de placements		(76 261)	(97 756)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		65 066	96 788
Intérêts à recevoir		29	(14)
Dividendes à recevoir		(19)	(70)
Charges à payer		42	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(6 853)	3 027
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(3 765)	(3 000)
Produit de l'émission de parts rachetables		39 015	30 432
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(31 881)	(31 240)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		3 369	(3 808)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	46
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(3 484)	(781)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		5 575	6 311
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 091	5 575
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		677	756
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		5 298	4 713

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de revenu d'actions BNI consiste à maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et à produire un revenu de dividendes élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille choisit des entreprises de qualité qui versent des revenus élevés, tout en misant sur la diversification des secteurs d'activités et des régions afin d'atténuer la volatilité. Il utilise un processus de placement fondé sur la recherche fondamentale ascendante axée sur la croissance du capital. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	1,45 %	0,15 %
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série O	1 mars 2021	M	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,31	-	15,31
Série F	14,49	-	14,49
Série F5	11,74	-	11,74
Série O	13,19	-	13,19
Série T5	11,12	-	11,12
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,55	-	13,55
Série F	12,83	-	12,83
Série F5	10,61	-	10,61
Série O	11,68	-	11,68
Série T5	10,17	-	10,17

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	4	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	13 517	11 674

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	\$ 210 260	0,1 %	\$ 261 345	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 10 513 \$ (13 067 \$ 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 Composé S&P/TSX (100%)	± 15 811 991	8,2	± 12 536 102	7,7

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	6,2	6,5
Énergie	18,9	17,6
Finance	32,3	28,6
Immobilier	2,0	2,4
Industrie	9,9	10,1
Matériaux	8,0	10,0
Services aux collectivités	5,0	6,0
Services de communication	7,3	7,3
Technologies de l'information	9,5	7,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	3,8

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	192 267 879	-	-	192 267 879
Actifs dérivés	-	10 687 678	-	10 687 678
Passifs dérivés	-	(11 195 673)	-	(11 195 673)
Total des produits dérivés	-	(507 995)	-	(507 995)

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	155 776 960	-	-	155 776 960
Actifs dérivés	-	11 714 379	-	11 714 379
Passifs dérivés	-	(11 350 639)	-	(11 350 639)
Total des produits dérivés	-	363 740	-	363 740

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	74	130
Commissions versées aux apparentés	16	24
Paiements indirects	28	57

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	114	-	109	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	113

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,1 %)			
Biens de consommation de base (6,2 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	85 554	6 517 241	6 820 365
George Weston Ltd.	4 759	756 333	1 063 827
Metro Inc.	13 808	843 576	1 244 791
Procter & Gamble Co.	11 887	2 388 952	2 865 271
		<u>10 506 102</u>	<u>11 994 254</u>
Energie (18,9 %)			
AllaGas Ltd.	82 276	2 659 981	2 754 600
Canadian Natural Resources Ltd.	231 611	9 336 782	10 278 896
Enbridge Inc.	250 697	11 843 469	15 295 024
Parkland Corp.	68 614	2 509 952	2 230 641
Tourmaline Oil Corp.	93 119	6 287 327	6 194 276
		<u>32 637 511</u>	<u>36 753 437</u>
Finance (32,3 %)			
Banque Nationale du Canada	34 028	3 824 691	4 550 564
Banque Nationale du Canada	65 059	6 371 706	8 525 331
Banque Royale du Canada	107 030	13 844 678	18 550 440
Banque Toronto-Dominion	127 617	10 011 360	9 766 529
Brookfield Asset Management Ltd.	150 835	7 544 480	11 759 097
Definity Financial Corporation	41 524	1 487 670	2 427 078
iA Financial Corp Inc.	53 656	4 449 007	7 153 418
		<u>47 533 592</u>	<u>62 732 457</u>
Immobilier (2,0 %)			
Granite Real Estate Investment Trust	54 297	4 465 691	3 787 759
Industrie (9,9 %)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	63 796	9 503 221	9 312 302
Groupe WSP Global Inc.	30 870	4 019 017	7 808 875
Thomson Reuters Corp.	8 671	1 382 433	2 001 440
		<u>14 904 671</u>	<u>19 122 617</u>
Matériaux (8,0 %)			
Franco-Nevada Corp.	38 707	7 125 969	6 538 386
Lundin Mining Corp.	286 686	3 101 005	3 546 306
Wheaton Precious Metals Corp.	67 884	4 023 927	5 492 494
		<u>14 250 901</u>	<u>15 577 186</u>
Services aux collectivités (5,0 %)			
Brookfield Infrastructure Partners LP	212 993	9 420 284	9 729 520
Services de communication (7,3 %)			
Quebecor Inc., catégorie B	265 943	7 814 109	8 377 204
TELUS Corp.	297 399	6 682 027	5 796 307
		<u>14 496 136</u>	<u>14 173 511</u>
Technologies de l'information (9,5 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	21 801	3 394 161	3 428 861
Constellation Software Inc.	1 676	3 268 517	7 449 669
Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	2 851	-	-
Microsoft Corp.	12 408	5 091 871	7 518 608
		<u>11 754 549</u>	<u>18 397 138</u>
Total actions		<u>159 969 437</u>	<u>192 267 879</u>
Total des placements (99,1 %)		<u>159 969 437 *</u>	192 267 879
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,3 %)			<u>(507 995)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,2 %)			<u>2 252 276</u>
Actif net (100 %)			<u>194 012 160</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 140 169 625 \$.

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	0,6957	\$ CA	503 065	503 065	\$ US	350 000	503 012	(53)
8 janvier 2025	1,4135	\$ US	400 000	574 871	\$ CA	565 397	565 397	(9 474)
8 janvier 2025	1,3908	\$ US	750 000	1 077 884	\$ CA	1 043 131	1 043 131	(34 753)
8 janvier 2025	1,3635	\$ US	6 290 000	9 039 853	\$ CA	8 576 138	8 576 138	(463 715)
								<u>(507 995)</u>

Portefeuille privé 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	1 865 210	1 284 759
Trésorerie		16 310	2 714
Souscriptions à recevoir		1 243	851
Produit de la vente de placements à recevoir		4 747	-
Dividendes à recevoir		2 951	2 818
Total actifs		1 890 461	1 291 142
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		725	595
Placements à payer		4 810	-
Charges à payer		766	474
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6 301	1 069
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 884 160	1 290 073
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		2 166	2 296
Séries F/Privée		31 791	20 680
Série F5		16	5
Série N		981 504	592 736
Série NR		9 239	5 485
Série O		1	1
Série T5		268	2
Série GP		825 059	638 091
Série GPO		34 116	30 777
		1 884 160	1 290 073
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		13,52	11,86
Séries F/Privée		12,52	10,90
Série F5		9,45	8,50
Série N		13,58	11,82
Série NR		9,10	8,25
Série O		12,18	10,64
Série T5		8,74	7,88
Série GP		22,65	19,80
Série GPO		14,87	13,01

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		2	-
Revenus de dividendes		40 653	34 695
Revenus sur prêt de titres		10	28
Autres revenus		444	813
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		65 054	35 339
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		7	(2)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		(1)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		165 103	71 411
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		47	-
Total revenus		271 319	142 284
Charges	8		
Frais de gestion		5 231	4 080
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	2
Charges d'intérêts		-	23
Frais d'administration fixes		2 221	1 618
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	536	342
Total charges		7 988	6 063
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		263 331	136 221
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		333	270
Séries F/Privée		4 002	2 184
Série F5		-	-
Série N		134 121	60 099
Série NR		1 253	575
Série O		-	-
Série T5		(10)	1
Série GP		118 306	69 361
Série GPO		5 326	3 731
		263 331	136 221
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		171 132	211 700
Séries F/Privée		2 111 120	2 106 664
Série F5		1 226	1 310
Série N		60 959 376	45 538 042
Série NR		846 269	618 487
Série O		102	100
Série T5		2 342	416
Série GP		34 086 976	32 591 550
Série GPO		2 258 806	2 555 755
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,94	1,27
Séries F/Privée		1,90	1,04
Série F5		1,38	0,73
Série N		2,20	1,32
Série NR		1,48	0,93
Série O		1,96	0,83
Série T5		(4,01)	1,65
Série GP		3,47	2,13
Série GPO		2,36	1,46

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série F5		Série N		Série NR	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 296	3 604	20 680	18 276	5	10	592 736	467 213	5 485	4 661
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	333	270	4 002	2 184	-	-	134 121	60 099	1 253	575
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	145	119	20 845	25 171	10	3	365 233	152 470	4 064	1 556
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	40	50	579	413	1	-	25 033	16 560	236	159
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(604)	(1 693)	(13 572)	(24 695)	-	(8)	(110 433)	(86 955)	(1 276)	(1 123)
Total opérations sur les parts rachetables	(419)	(1 524)	7 852	889	11	(5)	279 833	82 075	3 024	592
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	16	28	414	445	-	-	14 729	11 579	138	112
Gains nets réalisés	28	26	329	224	-	-	10 457	5 072	99	49
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	286	182
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	44	54	743	669	-	-	25 186	16 651	523	343
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(130)	(1 308)	11 111	2 404	11	(5)	388 768	125 523	3 754	824
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 166	2 296	31 791	20 680	16	5	981 504	592 736	9 239	5 485
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	193 631	327 349	1 897 299	1 810 252	565	1 229	50 165 398	42 997 630	665 189	591 146
Parts rachetables émises	11 322	10 340	1 756 437	2 360 761	1 070	308	28 708 759	13 335 152	467 145	193 139
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 954	4 258	46 740	38 314	75	34	1 862 583	1 419 303	26 488	19 752
Parts rachetables rachetées	(47 728)	(148 316)	(1 160 963)	(2 312 028)	-	(1 006)	(8 472 217)	(7 586 687)	(143 709)	(138 848)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	160 179	193 631	2 539 513	1 897 299	1 710	565	72 264 523	50 165 398	1 015 113	665 189

Note	Série O		Série T5		Série GP		Série GPO	
	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1	-	2	13	638 091	622 433	30 777	34 458
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	(10)	1	118 306	69 361	5 326	3 731
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	1	276	-	253 800	86 197	4 875	817
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	1	-	22 278	19 303	1 079	1 119
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	-	-	(12)	(184 756)	(139 542)	(6 817)	(8 182)
Total opérations sur les parts rachetables	-	1	277	(12)	91 322	(34 042)	(863)	(6 246)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	-	-	-	-	13 328	13 427	720	839
Gains nets réalisés	-	-	-	-	9 332	6 234	404	327
Remboursement de capital	-	-	1	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	1	-	22 660	19 661	1 124	1 166
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	1	266	(11)	186 968	15 658	3 339	(3 681)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1	1	268	2	825 059	638 091	34 116	30 777
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	102	-	195	1 611	32 233 204	34 034 880	2 366 311	2 863 066
Parts rachetables émises	(1)	100	30 268	-	11 947 045	4 497 213	350 143	65 052
Parts rachetables émises au réinvestissement	4	2	150	28	1 014 547	1 013 399	75 063	89 539
Parts rachetables rachetées	-	-	-	(1 444)	(8 769 438)	(7 312 288)	(497 151)	(651 346)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	105	102	30 613	195	36 425 358	32 233 204	2 294 366	2 366 311

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	263 331	136 221
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(65 054)	(35 339)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(7)	2
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(165 103)	(71 411)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(47)	-
Achats de placements		(998 399)	(688 384)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		648 167	659 493
Dividendes à recevoir		(133)	(209)
Charges à payer		292	8
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(316 952)	381
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 034)	(940)
Produit de l'émission de parts rachetables		648 856	266 123
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(317 328)	(263 172)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		330 494	2 011
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		7	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		47	-
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		13 542	2 392
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		2 714	324
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		16 310	2 714
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		40 520	34 486

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI consiste à procurer une croissance à long terme du capital tout en étant l'accent sur la préservation du capital investi. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille prône les styles « croissance » et « valeur » dans la sélection des titres de sociétés canadiennes. Il favorise la sélection des titres plutôt que la rotation de secteurs. Il utilise une méthode similaire en sélectionnant les actions de sociétés étrangères. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,20	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,20	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,52	-	13,52
Séries F/Privée	12,52	-	12,52
Série F5	9,45	-	9,45
Série N	13,58	-	13,58
Série NR	9,10	-	9,10
Série O	12,18	-	12,18
Série T5	8,74	-	8,74
Série GP	22,65	-	22,65
Série GPO	14,87	-	14,87

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,86	-	11,86
Séries F/Privée	10,90	-	10,90
Série F5	8,50	-	8,50
Série N	11,82	-	11,82
Série NR	8,25	-	8,25
Série O	10,64	-	10,64
Série T5	7,88	-	7,88
Série GP	19,80	-	19,80
Série GPO	13,01	-	13,01

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur totale des titres prêtés	4 160	-
Valeur totale de la garantie	4 243	-

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	20	100	56	100
Revenus nets reçus par le Fonds	10	50	28	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	10	50	28	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 1 179 600	0,1	\$ 28	-

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 58 980 \$ (1 \$ 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%)	± 172 212 221	9,1	± 115 461 556	9,0

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 concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	4,8	3,7
Consommation discrétionnaire	4,1	4,2
Énergie	11,3	12,9
Finance	31,7	29,8
Immobilier	3,9	3,8
Industrie	16,4	20,3
Matériaux	9,7	10,7
Services de communication	5,6	4,7
Technologies de l'information	11,5	9,5
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	1 865 210 279	-	-	1 865 210 279

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	1 284 758 933	-	-	1 284 758 933

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	536	342

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	105	100	102	100
Série T5	204	1	195	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 (99,0 %)				Open Text Corp.	710 850	36 482 917	28 917 378
Biens de consommation de base (4,8 %)				Shopify Inc., catégorie A	275 002	36 560 590	42 072 556
Alimentation Couche-Tard Inc.	72 237	5 315 163	5 758 734			169 154 601	216 321 886
Compagnies Loblaw Ltée	186 194	23 684 097	35 222 319				
Metro Inc.	543 481	41 563 952	48 994 812	Total actions		1 600 820 620	1 865 210 279
		70 563 212	89 975 865				
Consommation discrétionnaire (4,1 %)				Total des placements (99,0 %)		1 600 820 620 *	1 865 210 279
BRP Inc.	253 940	22 285 168	18 590 947	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			18 949 692
Dollarama Inc.	208 101	18 037 451	29 192 408				
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	318 017	21 908 191	21 513 850	Actif net (100 %)			1 884 159 971
Magna International Inc.	135 886	9 375 875	8 164 031				
		71 606 685	77 461 236				
Énergie (11,3 %)							
Canadian Natural Resources Ltd.	2 142 599	76 845 956	95 088 544				
Enbridge Inc.	598 456	31 115 541	36 511 801				
Suncor Énergie Inc.	1 587 061	68 376 268	81 432 100				
		176 337 765	213 032 445				
Finance (31,7 %)							
Banque de Montréal	638 233	81 027 234	89 065 415				
Banque Nationale du Canada	215 861	21 484 071	28 286 425				
Banque Royale du Canada	710 900	92 748 223	123 213 188				
Banque Toronto-Dominion	1 100 082	95 141 234	84 189 275				
Brookfield Corp.	212 348	10 214 806	17 544 192				
Definity Financial Corporation	269 147	10 775 634	15 731 642				
Financière Sun Life Inc.	1 292 962	87 172 672	110 354 307				
Groupe TMX Ltée.	1 448 637	44 617 725	64 145 646				
Intact Corporation Financière	249 924	46 715 291	65 412 609				
		489 896 890	597 942 699				
Immobilier (3,9 %)							
Allus Group Ltd.	301 326	14 447 944	16 874 256				
Colliers International Group Inc.	125 464	17 944 300	24 525 703				
FirstService Corp.	119 809	23 258 756	31 197 066				
		55 651 000	72 597 025				
Industrie (16,4 %)							
AtkinsRealis Group Inc.	129 923	8 242 607	9 907 928				
Canadian Pacific Kansas City	1 049 664	103 054 826	109 249 029				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	129 429	19 496 407	18 892 751				
Finning International Inc.	1 250 312	44 638 383	47 624 384				
RB Global Inc.	247 073	21 683 503	32 055 251				
Stantec Inc.	486 008	54 106 400	54 811 982				
TFI International Inc.	117 102	18 441 477	22 745 892				
Toromont Industries Ltd.	112 280	12 568 014	12 759 499				
		282 231 617	308 046 716				
Matériaux (9,7 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	514 322	33 807 682	38 034 112				
Franco-Nevada Corp.	315 431	47 010 266	53 282 605				
Mines Agnico-Eagle Ltée.	189 593	14 477 600	21 321 629				
Nutrien Ltd.	576 463	49 064 520	37 078 100				
Stella-Jones Inc.	158 371	11 539 856	11 274 431				
Wheaton Precious Metals Corp.	279 014	16 046 963	22 575 023				
		171 946 887	183 565 900				
Services de communication (5,6 %)							
Cogeco Communications Inc.	214 290	13 681 679	14 432 431				
Quebecor Inc., catégorie B	1 700 005	52 357 172	53 550 158				
Rogers Communications Inc., catégorie B	866 348	47 393 112	38 283 918				
		113 431 963	106 266 507				
Technologies de l'information (11,5 %)							
Celestica Inc.	20 921	2 802 868	2 775 380				
CGI Group Inc., catégorie A	434 822	50 796 312	68 388 804				
Constellation Software Inc.	16 686	42 511 914	74 167 768				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 185 472 065 \$.

Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées 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	2 642 218	2 132 194
Trésorerie		88 616	49 826
Souscriptions à recevoir		1 699	1 225
Produit de la vente de placements à recevoir		-	224
Intérêts à recevoir		206	319
Dividendes à recevoir		6 815	5 812
Total actifs		2 739 554	2 189 600
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		979	1 977
Placements à payer		-	23
Charges à payer		929	652
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 908	2 652
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 737 646	2 186 948
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		9 305	6 587
Séries F/Privée		260 273	200 802
Série F5		472	390
Série N		1 009 242	818 702
Série NR		9 493	7 575
Série O		22 035	18 114
Série T5		388	45
Série GP		1 348 294	1 039 077
Série GPO		78 144	95 656
		2 737 646	2 186 948
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,67	13,25
Séries F/Privée		17,43	14,72
Série F5		12,62	10,94
Série N		17,55	14,83
Série NR		12,06	10,53
Série O		12,67	10,71
Série T5		9,50	8,33
Série GP		25,09	21,23
Série GPO		18,96	16,09

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		5 110	5 720
Revenus de dividendes		70 001	63 560
Autres revenus		1 321	1 988
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		74 399	49 527
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		14	(11)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(5)	(7)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		327 023	126 378
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		23	(23)
Total revenus		477 886	247 132
Charges	8		
Frais de gestion		6 086	5 167
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	3
Frais d'administration fixes		3 279	2 798
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(3)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	703	685
Total charges		10 068	8 650
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		467 818	238 482
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 392	652
Séries F/Privée		42 573	21 622
Série F5		82	37
Série N		171 499	86 444
Série NR		1 608	827
Série O		3 916	933
Série T5		38	4
Série GP		228 040	116 467
Série GPO		18 670	11 496
		467 818	238 482
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		536 464	468 814
Séries F/Privée		13 981 650	13 845 226
Série F5		36 842	31 987
Série N		55 769 419	53 642 828
Série NR		758 045	721 526
Série O		1 669 535	1 148 845
Série T5		23 397	2 326
Série GP		51 126 353	49 612 485
Série GPO		5 211 926	6 326 422
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,59	1,39
Séries F/Privée		3,05	1,56
Série F5		2,23	1,18
Série N		3,08	1,61
Série NR		2,12	1,15
Série O		2,35	0,81
Série T5		1,59	1,38
Série GP		4,46	2,35
Série GPO		3,58	1,82

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série F5		Série N		Série NR	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	6 587	6 914	200 802	184 555	390	253	818 702	702 592	7 575	7 003
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 392	652	42 573	21 622	82	37	171 499	86 444	1 608	827
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 569	1 775	78 923	64 949	19	156	222 424	166 784	2 812	1 740
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	83	84	1 988	1 937	16	8	23 047	21 622	157	163
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 236)	(2 746)	(58 860)	(67 161)	(15)	(48)	(203 242)	(136 998)	(2 179)	(1 727)
Total opérations sur les parts rachetables	1 416	(887)	22 051	(275)	20	116	42 229	51 408	790	176
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	90	92	5 153	5 100	10	8	23 188	21 742	218	210
Remboursement de capital	-	-	-	-	10	8	-	-	262	221
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	90	92	5 153	5 100	20	16	23 188	21 742	480	431
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 718	(327)	59 471	16 247	82	137	190 540	116 110	1 918	572
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9 305	6 587	260 273	200 802	472	390	1 009 242	818 702	9 493	7 575
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	497 285	568 920	13 644 125	13 672 564	35 667	24 627	55 203 958	51 706 794	719 593	703 425
Parts rachetables émises	177 012	139 463	4 863 642	4 570 565	1 695	14 964	13 702 071	11 611 500	249 503	169 500
Parts rachetables émises au réinvestissement	5 403	6 428	115 730	132 979	1 355	758	1 332 228	1 472 919	13 920	16 128
Parts rachetables rachetées	(85 872)	(217 526)	(3 692 120)	(4 731 983)	(1 274)	(4 682)	(12 732 566)	(9 587 255)	(195 924)	(169 460)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	593 828	497 285	14 931 377	13 644 125	37 443	35 667	57 505 691	55 203 958	787 092	719 593

Note	Série O		Série T5		Série GP		Série GPO	
	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	18 114	-	45	1	1 039 077	995 049	95 656	101 381
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 916	933	38	4	228 040	116 467	18 670	11 496
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	11 447	18 073	314	50	440 069	136 723	25 851	2 898
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	579	172	5	-	30 143	29 006	2 606	3 036
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(11 442)	(892)	(3)	(9)	(358 231)	(208 555)	(61 932)	(20 035)
Total opérations sur les parts rachetables	584	17 353	316	41	111 981	(42 826)	(33 475)	(14 101)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	579	172	2	-	30 804	29 613	2 707	3 120
Remboursement de capital	-	-	9	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	579	172	11	1	30 804	29 613	2 707	3 120
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 921	18 114	343	44	309 217	44 028	(17 512)	(5 725)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	22 035	18 114	388	45	1 348 294	1 039 077	78 144	95 656
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 690 557	-	5 409	185	48 943 441	51 049 634	5 946 465	6 858 568
Parts rachetables émises	902 593	1 760 448	35 243	6 275	19 420 469	6 702 369	1 519 759	189 549
Parts rachetables émises au réinvestissement	46 353	16 218	593	9	1 294 007	1 445 253	148 210	199 737
Parts rachetables rachetées	(900 275)	(86 109)	(389)	(1 060)	(15 917 951)	(10 253 815)	(3 492 930)	(1 301 389)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 739 228	1 690 557	40 856	5 409	53 739 966	48 943 441	4 121 504	5 946 465

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	467 818	238 482
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(74 399)	(49 527)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(14)	11
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		5	7
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(327 023)	(126 378)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(23)	23
Achats de placements		(580 761)	(468 627)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		472 355	437 630
Intérêts à recevoir		113	(124)
Dividendes à recevoir		(1 003)	(133)
Charges à payer		277	13
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(42 655)	31 377
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(4 408)	(4 259)
Produit de l'émission de parts rachetables		783 954	393 226
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(698 138)	(438 910)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		81 408	(49 943)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		14	(11)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		23	(23)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		38 753	(18 566)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		49 826	68 426
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		88 616	49 826
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		5 223	5 596
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		68 998	63 427

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI consiste à procurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en oeuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévieront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds. Les placements dans des titres étrangers ne devrait pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,20	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,20	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,67	-	15,67
Séries F/Privée	17,43	-	17,43
Série F5	12,62	-	12,62
Série N	17,55	-	17,55
Série NR	12,06	-	12,06
Série O	12,67	-	12,67
Série T5	9,50	-	9,50
Série GP	25,09	-	25,09
Série GPO	18,96	-	18,96

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,25	-	13,25
Séries F/Privée	14,72	-	14,72
Série F5	10,94	-	10,94
Série N	14,83	-	14,83
Série NR	10,53	-	10,53
Série O	10,71	-	10,71
Série T5	8,33	-	8,33
Série GP	21,23	-	21,23
Série GPO	16,09	-	16,09

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	57 656	54 040

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	\$ -	% -	\$ 1 155 381	% 0,1

Le 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 57 769 \$ 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%)	± 255 696 116	9,3	± 200 105 738	9,2

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 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	3,7	4,6
Consommation discrétionnaire	2,9	3,9
Énergie	17,5	18,1
Finance	32,7	32,5
Immobilier	1,9	2,0
Industrie	14,4	14,1
Matériaux	9,5	9,2
Santé	0,4	-
Services aux collectivités	2,6	2,9
Services de communication	2,2	3,0
Technologies de l'information	8,7	7,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,5	2,5

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	2 642 218 350	-	-	2 642 218 350

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	2 132 194 298	-	-	2 132 194 298

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	703	685
Commissions versées aux apparentés	36	21
Paiements indirects	110	122

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	104	-	101	-
Série T5	203	-	194	4

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	10 740	10 740

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 (96,5 %)							
Biens de consommation de base (3,7 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	559 276	23 873 151	44 585 483	TFI International Inc.	41 700	8 974 982	8 099 808
Aliments Maple Leaf Inc.	516 952	14 591 596	10 514 804	Thomson Reuters Corp.	161 607	12 615 964	37 302 128
Compagnies Loblaw Ltée	37 564	2 954 870	7 105 982	Waste Connections Inc.	218 607	25 744 028	53 908 486
George Weston Ltd.	154 978	19 837 255	34 643 782			<u>270 009 343</u>	<u>394 608 466</u>
Premium Brands Holdings Corp.	72 454	7 262 879	5 729 662				
		<u>68 519 751</u>	<u>102 579 713</u>	Matériaux (9,5 %)			
Consommation discrétionnaire (2,9 %)				Alamos Gold Inc., catégorie A	624 697	10 192 376	16 566 964
Dollarama Inc.	217 527	15 481 014	30 514 688	Capstone Copper Corp.	1 267 019	7 600 497	11 263 799
Linamar Corp.	117 973	8 570 694	6 699 687	CCL Industries Inc., catégorie B	175 279	10 186 420	12 961 882
Magna International Inc.	183 003	16 890 547	10 994 820	First Quantum Minerals Ltd.	652 810	11 358 522	12 096 569
Restaurant Brands International Inc.	330 793	27 711 682	30 991 996	Franco-Nevada Corp.	107 917	20 281 026	18 229 340
		<u>68 653 937</u>	<u>79 201 191</u>	Kinross Gold Corp.	1 200 707	15 196 749	16 029 438
				Mines Agnico-Eagle Ltée.	544 246	39 623 485	61 205 905
Énergie (17,5 %)				Nutrien Ltd.	389 711	29 757 447	25 066 212
AllaGas Ltd.	558 957	13 457 887	18 713 880	Société Aurifère Barrick	790 876	19 126 762	17 628 626
ARC Resources Ltd.	942 764	14 645 008	24 577 857	Teck Resources Ltd., catégorie B	436 339	16 864 116	25 429 837
Cameco Corp.	248 917	10 057 315	18 397 455	West Fraser Timber Co. Ltd.	78 943	7 925 133	9 832 351
Canadian Natural Resources Ltd.	1 911 882	42 256 132	84 849 323	Wheaton Precious Metals Corp.	431 085	24 391 410	34 879 087
Enbridge Inc.	1 662 838	83 325 707	101 449 746			<u>212 503 943</u>	<u>261 190 010</u>
Imperial Oil Ltd.	342 952	10 744 534	30 382 118	Santé (0,4 %)			
Keyera Corp.	377 444	11 080 005	16 592 438	Chartwell Retirement Residences	671 556	8 100 309	10 127 064
Pembina Pipeline Corporation	446 436	20 527 329	23 710 216	Services aux collectivités (2,6 %)			
PrairieSky Royalty Corp.	764 928	15 327 539	21 440 932	Algonquin Power & Utilities Corp.	609 679	4 557 262	3 889 752
South Bow Corp.	178 881	5 211 427	6 067 644	Alco Ltd., catégorie I	181 950	7 259 651	8 657 181
Suncor Énergie Inc.	1 120 307	48 612 255	57 482 952	Emera Inc.	171 985	8 776 879	9 240 754
TC Energy Corp.	901 879	45 816 757	60 416 874	Fortis Inc.	321 860	17 372 712	19 224 698
Tourmaline Oil Corp.	103 078	6 953 133	6 856 749	Northland Power Inc.	572 062	12 884 666	10 239 910
Veren Inc.	2 121 610	13 554 344	8 953 798	TransAlta Corp.	1 042 031	9 474 613	21 184 490
		<u>341 569 372</u>	<u>479 891 982</u>			<u>60 325 783</u>	<u>72 436 785</u>
Finance (32,7 %)				Services de communication (2,2 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	869 378	52 752 853	79 052 542	BCE Inc.	692 326	37 273 032	23 068 302
Banque de Montréal	483 436	54 097 228	67 463 494	Rogers Communications Inc., catégorie B	368 380	21 071 355	16 278 712
Banque de Nouvelle-Écosse	955 321	70 451 419	73 741 228	TELUS Corp.	1 043 635	25 251 428	20 340 446
Banque Nationale du Canada	187 856	16 984 296	24 616 650			<u>83 595 815</u>	<u>59 687 460</u>
Banque Royale du Canada	1 082 395	116 366 554	187 600 701	Technologies de l'information (8,7 %)			
Banque Toronto-Dominion	1 498 029	119 732 757	114 644 159	Celestica Inc.	31 400	4 307 372	4 165 524
Brookfield Corp.	1 360 435	57 772 885	112 399 140	CGI Group Inc., catégorie A	159 569	15 065 728	25 097 012
Canadian Western Bank	73 160	3 109 330	4 298 150	Constellation Software Inc.	12 213	23 918 412	54 285 686
Fairfax Financial Holdings Ltd.	18 224	18 259 246	36 448 000	Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	12 306	-	-
Financière Sun Life Inc.	510 034	30 294 443	43 531 402	Kinaxis Inc.	22 749	3 288 550	3 938 762
Intact Corporation Financière	110 908	18 974 286	29 027 951	Lightspeed Commerce Inc.	239 785	5 370 652	5 256 087
Onex Corp.	168 916	12 994 277	18 965 888	Open Text Corp.	304 219	15 792 322	12 375 629
Power Corporation du Canada	810 609	25 136 355	36 347 708	Shopify Inc., catégorie A	860 956	65 108 556	131 717 658
Société Financière Manuvie	1 501 933	38 824 209	66 325 361			<u>132 851 592</u>	<u>236 836 358</u>
		<u>635 750 138</u>	<u>894 462 374</u>	Total actions		<u>1 939 448 157</u>	<u>2 642 218 350</u>
Immobilier (1,9 %)				Total des placements (96,5 %)		<u>1 939 448 157</u> *	<u>2 642 218 350</u>
Allied Properties Real Estate Investment Trust	363 568	12 151 741	6 235 191	Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,5 %)			<u>95 427 430</u>
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	255 509	12 439 922	10 892 349	Actif net (100 %)			<u>2 737 645 780</u>
Choice Properties Reit	890 187	12 243 683	11 883 996				
Colliers International Group Inc.	70 674	11 291 223	13 815 354				
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	489 477	9 441 605	8 370 057				
		<u>57 568 174</u>	<u>51 196 947</u>				
Industrie (14,4 %)							
Air Canada	619 155	11 922 933	13 782 390				
AtkinsRealis Group Inc.	280 943	11 263 221	21 424 713				
ATS Corp.	283 202	9 867 189	12 415 576				
Bombardier Inc.	175 691	12 870 945	17 173 795				
Brookfield Business Partners LP	299 346	8 992 428	10 147 829				
CAE Inc.	500 612	14 873 364	18 272 338				
Canadian Pacific Kansas City	750 757	53 877 810	78 138 789				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	473 121	59 034 249	69 061 472				
Element Financial Corp.	567 783	10 205 690	16 499 774				
Groupe WSP Global Inc.	151 729	29 766 540	38 381 368				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 756 447 177 \$.

Portefeuille privé de dividendes nord-américains 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	87 014	70 484
Trésorerie		1 976	821
Souscriptions à recevoir		12	41
Dividendes à recevoir		186	156
Autres actifs à recevoir		43	-
Total actifs		89 231	71 502
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		46	98
Placements à payer		-	85
Charges à payer		87	65
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		133	248
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		89 098	71 254
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		32 553	27 956
Série F		45 363	33 835
Série F5		10 179	8 496
Série T5		1 003	967
		89 098	71 254
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		18,97	16,19
Série F		19,00	16,20
Série F5		13,95	12,21
Série T5		12,50	11,07

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 de dividendes		2 454	2 130
Revenus sur prêt de titres		1	2
Autres revenus		43	33
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 731	2 408
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(14)	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 795	3 903
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		18	(19)
Total revenus		15 029	8 456
Charges	8		
Frais de gestion		766	660
Frais d'administration fixes		137	115
Retenues d'impôts	2	161	127
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	7	9
Total charges		1 071	911
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		13 958	7 545
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		5 056	2 739
Série F		7 036	3 740
Série F5		1 696	960
Série T5		170	106
		13 958	7 545
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 718 879	1 672 549
Série F		2 249 080	2 059 183
Série F5		722 848	685 484
Série T5		84 897	92 553
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,94	1,64
Série F		3,13	1,82
Série F5		2,35	1,40
Série T5		2,01	1,14

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	27 956	23 939	33 835	30 518	8 496	7 952	967	1 012
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 056	2 739	7 036	3 740	1 696	960	170	106
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 274	2 928	8 787	2 859	1 007	581	53	70
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	273	513	639	830	21	114	3	14
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 718)	(1 615)	(4 137)	(3 071)	(599)	(625)	(143)	(174)
Total opérations sur les parts rachetables	(171)	1 826	5 289	618	429	70	(87)	(90)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	288	259	797	683	195	176	11	11
Gains nets réalisés	-	289	-	358	-	91	-	12
Remboursement de capital	-	-	-	-	247	219	36	38
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	288	548	797	1 041	442	486	47	61
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 597	4 017	11 528	3 317	1 683	544	36	(45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	32 553	27 956	45 363	33 835	10 179	8 496	1 003	967
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 726 214	1 608 778	2 088 087	2 049 543	695 763	689 867	87 345	95 712
Parts rachetables émises	130 370	187 841	502 461	181 363	79 209	48 548	4 526	6 235
Parts rachetables émises au réinvestissement	15 743	32 304	36 473	52 534	1 583	9 410	232	1 280
Parts rachetables rachetées	(156 194)	(102 709)	(239 087)	(195 353)	(46 668)	(52 062)	(11 826)	(15 882)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 716 133	1 726 214	2 387 934	2 088 087	729 887	695 763	80 277	87 345

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	13 958	7 545
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 731)	(2 408)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		14	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 795)	(3 903)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(18)	19
Achats de placements		(15 188)	(13 726)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		11 100	12 210
Dividendes à recevoir		(30)	(58)
Autres actifs à recevoir		(43)	-
Charges à payer		22	5
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(2 712)	(315)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(638)	(665)
Produit de l'émission de parts rachetables		12 150	6 400
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(7 649)	(5 390)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		3 863	345
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(14)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		18	(19)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 151	30
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		821	810
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 976	821
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 263	1 945

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI consiste à maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et à produire un revenu de dividendes élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes et américaines qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille utilise, lors du choix de titre, une approche de sélection basée sur la croissance à un prix raisonnable avec un horizon de placement à long terme. Il procède également à une recherche fondamentale afin de repérer des titres présentant un potentiel de croissance non identifié par le marché et se négociant à un prix attractif.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	18,97	-	18,97
Série F	18,99	0,01	19,00
Série F5	13,94	0,01	13,95
Série T5	12,50	-	12,50

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	16,19	-	16,19
Série F	16,20	-	16,20
Série F5	12,21	-	12,21
Série T5	11,07	-	11,07

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	2	100	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	2	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 rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	40 753 400	45,7	32 813 906	46,1

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 2 037 670 \$ (1 640 695 \$ 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 Composé S&P/TSX (50%)				
Indice S&P 500 (50%)	± 6 530 901	7,3	± 5 336 909	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 concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	9,2	11,2
Consommation discrétionnaire	6,2	7,7
Energie	8,9	8,6
Finance	36,7	26,7
Industrie	10,3	9,6
Matériaux	2,3	4,4
Santé	10,3	11,0
Services aux collectivités	2,9	-
Services de communication	1,8	6,1
Technologies de l'information	9,1	13,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,3	1,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	87 013 741	-	-	87 013 741

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	70 483 700	-	-	70 483 700

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	7	9
Commissions versées aux apparentés	-	3

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 (97,7 %)				Technologies de l'information (9,1 %)			
Biens de consommation de base (9,2 %)							
Empire Company Ltd., catégorie A	23 060	776 482	1 012 103	Enghouse Systems Ltd.	23 740	867 967	643 117
Metro Inc.	10 124	436 432	912 679	Microsoft Corp.	3 384	277 615	2 050 529
Mondelez International Inc.	21 184	1 548 656	1 819 025	Open Text Corp.	41 296	1 749 395	1 679 921
PepsiCo Inc.	9 497	1 394 541	2 076 058	Oracle Corp.	15 700	1 056 010	3 762 247
Premium Brands Holdings Corp.	13 706	1 311 282	1 083 870			<u>3 950 987</u>	<u>8 135 814</u>
Unilever PLC, CAAÉ	15 860	1 064 009	1 292 779	Total actions		59 021 299	87 013 741
		<u>6 531 402</u>	<u>8 196 514</u>				
Consommation discrétionnaire (6,2 %)				Total des placements (97,7 %)			
LCI Industries	10 930	1 619 238	1 624 564			59 021 299 *	87 013 741
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	19 424	690 626	1 314 034	Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,3 %)			
Magna International Inc.	17 150	1 101 333	1 030 372				<u>2 084 503</u>
Restaurant Brands International Inc.	16 470	1 293 214	1 543 074	Actif net (100 %)			
		<u>4 704 411</u>	<u>5 512 044</u>				<u>89 098 244</u>
Énergie (8,9 %)				*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 53 286 337 \$.			
Enbridge Inc.	36 520	1 851 427	2 228 085				
Pembina Pipeline Corporation	34 678	1 504 575	1 841 749				
TC Energy Corp.	38 810	1 979 744	2 599 882				
Tourmaline Oil Corp.	18 820	1 142 726	1 251 906				
		<u>6 478 472</u>	<u>7 921 622</u>				
Finance (36,7 %)							
American Financial Group Inc.	7 760	725 924	1 528 118				
AXA, CAAÉ	36 570	1 240 060	1 870 548				
Bank OZK	37 800	1 697 509	2 419 817				
Banque de Montréal	16 998	2 205 796	2 372 071				
Banque de Nouvelle-Écosse	41 214	2 834 470	3 181 309				
Banque Nationale du Canada	11 172	1 007 817	1 463 979				
Banque Royale du Canada	21 400	3 064 821	3 709 048				
Brookfield Corp.	39 867	1 368 899	3 293 812				
CME Group Inc., catégorie A	7 190	2 108 814	2 400 409				
EOB Inc.	7 070	711 053	699 718				
Intact Corporation Financière	5 244	525 628	1 372 512				
J. P. Morgan Chase & Co.	9 147	1 330 538	3 155 540				
MasterCard Inc., catégorie A	4 579	1 179 569	3 470 239				
Société Financière Manuvie	38 676	905 846	1 707 932				
		<u>20 906 744</u>	<u>32 645 052</u>				
Industrie (10,3 %)							
AtkinsRealis Group Inc.	22 545	827 809	1 719 282				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	14 014	1 629 956	2 045 624				
Groupe WSP Global Inc.	6 918	327 349	1 749 977				
Kuehne + Nagel International AG, CAAÉ	17 570	1 304 522	1 158 866				
Stantec Inc.	9 949	330 667	1 122 048				
Thomson Reuters Corp.	5 844	350 034	1 348 912				
		<u>4 770 337</u>	<u>9 144 709</u>				
Matériaux (2,3 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	14 410	739 486	1 065 620				
Franco-Nevada Corp.	6 053	979 342	1 022 473				
		<u>1 718 828</u>	<u>2 088 093</u>				
Santé (10,3 %)							
Abbott Laboratories	12 480	1 492 666	2 029 873				
Becton Dickinson and Co.	7 222	2 037 257	2 354 509				
Johnson & Johnson	7 720	1 680 016	1 605 143				
UnitedHealth Group Inc.	4 408	934 854	3 209 280				
		<u>6 144 793</u>	<u>9 198 805</u>				
Services aux collectivités (2,9 %)							
Public Service Enterprise Group Inc.	21 500	1 868 811	2 612 687				
Services de communication (1,8 %)							
TELUS Corp.	79 959	1 946 514	1 558 401				

Portefeuille privé 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	4 316 642	3 505 799
Plus-value non réalisée sur contrats de change		482	29
Trésorerie		33 740	24 840
Souscriptions à recevoir		1 660	1 846
Produit de la vente de placements à recevoir		-	8 818
Dividendes à recevoir		281	2 359
Total actifs		4 352 805	3 543 691
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		1 821	2
Parts rachetées à payer		1 287	909
Placements à payer		-	8 883
Charges à payer		1 181	778
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		4 289	10 572
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 348 516	3 533 119
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		39 068	22 506
Séries F/Privée		180 802	91 039
Séries FH/Privée		20 214	652
Série F5		6 942	2 635
Série H		421	237
Série N		1 997 452	1 550 259
Série NR		18 799	14 311
Série O		1 964 830	1 740 138
Série T5		447	30
Série GP		109 464	101 162
Série GPO		10 077	10 150
		4 348 516	3 533 119

États de la situation financière (suite)

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

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		28,20	24,15
Séries F/Privée		31,26	26,37
Séries FH/Privée		11,63	11,04
Série F5		20,83	18,19
Série H		11,60	10,82
Série N		28,71	24,55
Série NR		17,96	16,14
Série O		17,81	15,30
Série T5		20,33	17,38
Série GP		31,73	27,34
Série GPO		54,58	47,22
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		19,62	18,23
Séries F/Privée		21,74	19,90
Séries FH/Privée		-	-
Série F5		14,49	13,73
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		14,14	13,12
Série GP		-	-
Série GPO		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

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

Portefeuille privé d'actions américaines BNI

États financiers

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		3 585	3 265
Revenus de dividendes		35 159	44 258
Autres revenus		2 297	500
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		427 831	214 892
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		762	733
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		17	(211)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		411 725	512 753
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		39	59
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1 366)	25
Total revenus		880 049	776 274
Charges	8		
Frais de gestion		7 827	5 709
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		8	5
Frais d'administration fixes		3 990	3 002
Charges assumées par le gestionnaire		(10)	(5)
Retenues d'impôts	2	5 424	4 961
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1 614	1 087
Total charges		18 853	14 759
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		861 196	761 515
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		6 267	3 681
Séries F/Privée		27 519	15 639
Séries FH/Privée		1 850	162
Série F5		1 079	396
Série H		31	51
Série N		381 698	364 878
Série NR		3 564	3 486
Série O		413 490	345 052
Série T5		13	2
Série GP		23 364	25 473
Série GPO		2 321	2 695
		861 196	761 515

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 189 917	672 119
Séries F/Privée		4 631 723	2 526 806
Séries FH/Privée		917 672	59 183
Série F5		267 287	88 364
Série H		28 960	20 713
Série N		64 072 253	61 564 031
Série NR		937 821	878 255
Série O		107 825 022	92 908 143
Série T5		5 400	707
Série GP		3 436 467	3 774 357
Série GPO		194 148	229 260
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		5,27	5,48
Séries F/Privée		5,94	6,19
Séries FH/Privée		2,02	2,74
Série F5		4,04	4,50
Série H		1,09	2,46
Série N		5,96	5,93
Série NR		3,80	3,97
Série O		3,84	3,71
Série T5		2,44	3,74
Série GP		6,80	6,75
Série GPO		11,95	11,76
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		3,85	4,06
Séries F/Privée		4,34	4,59
Séries FH/Privée		-	-
Série F5		2,95	3,33
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		1,78	2,77
Série GP		-	-
Série GPO		-	-

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F/Privée		Série FH/Privée		Série F5		Série H	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		22 506	12 745	91 039	40 777	652	449	2 635	1 503	237	135
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 267	3 681	27 519	15 639	1 850	162	1 079	396	31	51
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		13 655	9 930	105 082	75 770	30 852	88	3 722	1 373	153	51
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 795	555	5 515	2 153	1 422	22	337	73	19	6
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 297)	(3 825)	(40 376)	(40 433)	(13 125)	(47)	(335)	(599)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		12 153	6 660	70 221	37 490	19 149	63	3 724	847	172	57
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	237	489	10	4	9	10	-	-
Gains nets réalisés		1 858	580	7 740	2 378	1 427	18	309	62	19	6
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	178	39	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 858	580	7 977	2 867	1 437	22	496	111	19	6
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 562	9 761	89 763	50 262	19 562	203	4 307	1 132	184	102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		39 068	22 506	180 802	91 039	20 214	652	6 942	2 635	421	237
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		931 931	661 248	3 452 121	1 948 264	59 093	51 736	144 889	101 544	21 883	15 832
Parts rachetables émises		511 022	433 442	3 514 028	3 093 623	2 605 552	9 953	188 244	76 310	12 806	5 504
Parts rachetables émises au réinvestissement		63 609	23 126	176 379	82 224	122 404	2 028	16 218	4 073	1 609	547
Parts rachetables rachetées		(121 274)	(185 885)	(1 359 115)	(1 671 990)	(1 048 385)	(4 624)	(16 083)	(37 038)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		1 385 288	931 931	5 783 413	3 452 121	1 738 664	59 093	333 268	144 889	36 298	21 883

	Note	Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série GP	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		1 550 259	1 165 430	14 311	11 556	1 740 138	905 785	30	3	101 162	89 406
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		381 698	364 878	3 564	3 486	413 490	345 052	13	2	23 364	25 473
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		449 727	349 158	5 673	3 642	47 682	621 024	407	25	41 997	24 039
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		116 103	68 786	1 325	806	133 004	70 626	6	1	7 197	4 783
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(383 532)	(328 829)	(4 136)	(3 929)	(236 481)	(131 723)	-	-	(56 791)	(37 572)
Total opérations sur les parts rachetables		182 298	89 115	2 862	519	(55 795)	559 927	413	26	(7 597)	(8 750)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		6 362	13 334	60	128	15 786	19 098	-	-	588	1 088
Gains nets réalisés		110 441	55 830	1 029	537	117 215	51 528	5	-	6 877	3 879
Remboursement de capital		-	-	849	585	-	-	4	1	-	-
Remboursement de frais de gestion		-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		116 803	69 164	1 938	1 250	133 003	70 626	9	1	7 465	4 967
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		447 193	384 829	4 488	2 755	224 692	834 353	417	27	8 302	11 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		1 997 452	1 550 259	18 799	14 311	1 964 830	1 740 138	447	30	109 464	101 162
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		63 148 449	59 127 032	886 720	851 968	113 701 289	74 144 097	1 712	180	3 700 413	4 061 642
Parts rachetables émises		16 098 929	15 625 684	316 908	240 961	2 762 451	44 134 343	19 991	1 498	1 361 091	941 347
Parts rachetables émises au réinvestissement		4 042 618	2 821 467	73 956	51 224	7 467 913	4 721 797	291	34	227 148	178 243
Parts rachetables rachetées		(13 727 059)	(14 425 734)	(230 792)	(257 433)	(13 621 076)	(9 298 948)	-	-	(1 838 470)	(1 480 819)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		69 562 937	63 148 449	1 046 792	886 720	110 310 577	113 701 289	21 994	1 712	3 450 182	3 700 413

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 par série des exercices terminés les 31 décembre (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série GPO	
		2024	2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		10 150	9 188
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 321	2 695
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		953	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		470	383
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 054)	(1 572)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 631)	(1 189)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		81	137
Gains nets réalisés		682	407
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		763	544
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(73)	962
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		10 077	10 150
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		214 962	241 280
Parts rachetables émises		17 570	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		8 618	8 327
Parts rachetables rachetées		(56 518)	(34 645)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		184 632	214 962

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	861 196	761 515
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(427 831)	(214 892)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(762)	(733)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(17)	211
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(411 725)	(512 753)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(39)	(59)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1 366	(25)
Achats de placements		(2 951 308)	(2 361 274)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 979 973	1 800 528
Dividendes à recevoir		2 078	372
Charges à payer		403	175
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		53 334	(526 935)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(4 575)	(1 944)
Produit de l'émission de parts rachetables		700 089	1 083 862
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(740 749)	(549 704)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(45 235)	532 214
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		762	733
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		39	59
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		8 099	5 279
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		24 840	18 769
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		33 740	24 840
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3 585	3 265
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		31 813	39 669

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

Notes propres au fonds

Objetif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions américaines BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille diversifié constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines.

Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements à inclure dans le portefeuille de placement du fonds et les diversifier à travers les principaux secteurs d'activités. Le gestionnaire de portefeuille choisit des entreprises de qualité qui sont orientées vers la croissance et les conserve à long terme. Le gestionnaire de portefeuille intègre un style de placement ascendant fondamental axé sur la croissance. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	22 juin 2021	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	22 juin 2021	A	A	1,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	19 mai 2020	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée (F)	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée (FH)	22 juin 2021	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	28,20	-	28,20
Séries F/Privée	31,26	-	31,26
Séries FH/Privée	11,62	0,01	11,63
Série F5	20,83	-	20,83
Série H	11,59	0,01	11,60
Série N	28,71	-	28,71
Série NR	17,96	-	17,96
Série O	17,81	-	17,81
Série T5	20,33	-	20,33
Série GP	31,72	0,01	31,73
Série GPO	54,57	0,01	54,58

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	24,15	-	24,15
Séries F/Privée	26,37	-	26,37
Séries FH/Privée	11,04	-	11,04
Série F5	18,19	-	18,19
Série H	10,82	-	10,82
Série N	24,55	-	24,55
Série NR	16,14	-	16,14
Série O	15,30	-	15,30
Série T5	17,38	-	17,38
Série GP	27,34	-	27,34
Série GPO	47,22	-	47,22

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	92 851	90 461

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	4 312 724 959	99,2	3 521 002 712	99,7

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 215 636 248 \$ (176 050 136 \$ 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 S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 379 625 413	8,8	± 308 441 294	8,7

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	6,3
Consommation discrétionnaire	11,5	11,1
Energie	3,1	4,0
Finance	13,9	8,5
Immobilier	2,1	2,6
Industrie	8,2	8,9
Matériaux	2,0	2,3
Santé	9,1	12,6
Services de communication	9,8	9,0
Technologies de l'information	33,7	33,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	0,8

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	4 316 642 278	-	-	4 316 642 278
Actifs dérivés	-	47 761 713	-	47 761 713
Passifs dérivés	-	(49 100 787)	-	(49 100 787)
Total des produits dérivés	-	(1 339 074)	-	(1 339 074)

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	3 505 798 690	-	-	3 505 798 690
Actifs dérivés	-	975 769	-	975 769
Passifs dérivés	-	(948 941)	-	(948 941)
Total des produits dérivés	-	26 828	-	26 828

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1 557	1 069
Paiements indirects	700	306

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F	54	-	51	-
Série FH	119	-	222	-
Série H	16 992	47	16 238	74
Série O	133	-	124	-
Série T5	200	1	191	11

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,2 %)			
Biens de consommation de base (5,8 %)			
Monster Beverage Corp.	1 107 002	78 494 286	83 645 355
Sysco Corp.	1 078 203	113 093 113	118 514 884
Wal-Mart Stores Inc.	392 114	29 177 103	50 953 122
		<u>220 764 502</u>	<u>253 113 361</u>
Consommation discrétionnaire (11,5 %)			
Amazon.com Inc.	977 758	190 892 223	308 380 049
Garmin Ltd.	375 592	101 872 888	111 418 902
Lululemon Athletica Inc.	147 623	69 695 100	81 156 131
		<u>362 460 211</u>	<u>500 955 082</u>
Énergie (3,1 %)			
Valero Energy Corp.	767 130	130 214 612	135 162 366
Finance (13,9 %)			
Blackrock Inc.	111 603	155 220 188	164 547 750
Cullen/Frost Bankers Inc.	716 946	103 819 344	138 461 763
Marsh & McLennan Cos Inc.	322 776	80 033 499	98 572 359
MasterCard Inc., catégorie A	267 349	139 766 441	202 613 005
		<u>478 839 472</u>	<u>604 194 877</u>
Immobilier (2,1 %)			
Public Storage	215 860	90 011 710	92 850 948
Industrie (8,2 %)			
Rollins Inc.	2 393 592	142 786 889	159 594 873
Uber Technologies Inc.	755 185	76 828 378	65 497 504
Waste Connections Inc.	539 780	100 170 086	133 081 896
		<u>319 785 353</u>	<u>358 174 273</u>
Matériaux (2,0 %)			
Sherwin-Williams Co./The	174 005	78 406 740	85 033 350
Santé (9,1 %)			
Amgen Inc.	377 258	129 415 862	141 357 089
Danaher Corp.	550 793	175 635 983	181 809 795
ZOETIS INC.	301 667	68 157 663	70 706 614
		<u>373 209 508</u>	<u>393 873 498</u>
Services de communication (9,8 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	960 964	155 404 902	261 542 145
Meta Platforms, Inc., catégorie A	194 437	76 879 807	163 671 682
		<u>232 284 709</u>	<u>425 213 827</u>
Technologies de l'information (33,7 %)			
Adobe Systems Inc.	201 139	140 233 105	128 582 525
Apple Inc.	726 889	139 896 512	261 682 798
Mettler-Toledo International Inc.	27 829	47 727 172	48 983 735
Microsoft Corp.	664 324	244 201 575	402 546 067
Nvidia Corporation	1 904 685	200 674 291	367 709 544
Texas Instruments Inc.	488 044	125 477 879	131 559 277
Workday Inc.	342 388	104 550 336	127 006 750
		<u>1 002 760 870</u>	<u>1 468 070 696</u>
Total actions		<u>3 288 737 687</u>	<u>4 316 642 278</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>3 288 737 687</u> *	4 316 642 278
Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(1 339 074)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			<u>33 212 409</u>
Actif net (100 %)			<u>4 348 515 613</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 2 889 618 800 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
8 janvier 2025	0,7205	\$ CA	13 602 476	13 602 476	\$ US	9 800 000	14 084 350	481 874

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	1,3635	\$ US	24 700 000	35 498 311	\$ CA	33 677 363	33 677 363	(1 820 948)

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

(1 339 074)

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées 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	4 118 310	3 046 606
Plus-value non réalisée sur contrats de change		352	1 831
Trésorerie		15 655	25 234
Souscriptions à recevoir		4 061	18 660
Dividendes à recevoir		4 934	3 133
Total actifs		4 143 312	3 095 464
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		11 180	4
Parts rachetées à payer		1 731	18 670
Charges à payer		2 393	1 557
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		15 304	20 231
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 128 008	3 075 233
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		25 012	6 673
Série Conseillers-2		122 683	109 410
Séries F/Privée		480 409	133 450
Séries F-2/Privée		1 367 608	1 299 311
Séries FH/Privée		161 030	8 033
Série FH-2		144 586	157 424
Série F5		15 377	17 578
Série H		1 597	520
Série H-2		4 387	4 911
Série N		478 169	363 683
Série NR		4 183	3 092
Série O		1	1
Série T5		1 092	1 200
Série GP		1 279 897	938 235
Série GPH		30	19
Série GPO		41 940	31 687
Série GPOH		7	6
		4 128 008	3 075 233

États de la situation financière (suite)

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

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		13,06	10,93
Série Conseillers-2		33,66	28,14
Séries F/Privée		13,31	11,02
Séries F-2/Privée		37,84	31,35
Séries FH/Privée		12,42	11,25
Série FH-2		25,47	23,07
Série F5		25,01	21,64
Série H		12,17	11,14
Série H-2		23,91	21,86
Série N		35,63	29,50
Série NR		23,17	19,93
Série O		13,31	11,01
Série T5		21,51	18,81
Série GP		66,49	55,08
Série GPH		25,54	23,10
Série GPO		80,55	66,70
Série GPOH		25,54	23,10
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		9,08	8,25
Série Conseillers-2		23,41	21,24
Séries F/Privée		9,26	8,32
Séries F-2/Privée		26,32	23,66
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		17,40	16,33
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		24,78	22,26
Série NR		16,12	15,04
Série O		-	-
Série T5		14,96	14,20
Série GP		46,25	41,57
Série GPH		-	-
Série GPO		56,03	50,34
Série GPOH		-	-
Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.			
Éric-Olivier Savoie			
<i>Président et Chef de la direction</i>			
The Giang Diep			
<i>Administrateur</i>			

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

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

États financiers

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	309
Revenus de dividendes		44 616	37 878
Autres revenus		6 061	3 566
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		53 919	238 943
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		27	(657)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(6 523)	5 111
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		610 815	272 365
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		11	(13)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(12 656)	(893)
Total revenus		696 313	556 609
Charges	8		
Frais de gestion		18 133	14 386
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		8	5
Frais d'administration fixes		5 423	4 536
Charges assumées par le gestionnaire		(8)	(5)
Retenues d'impôts	2	6 430	5 421
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	200	130
Total charges		30 186	24 473
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		666 127	532 136
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		2 794	226
Série Conseillers-2		20 897	17 047
Séries F/Privée		59 602	4 811
Séries F-2/Privée		270 768	199 314
Séries FH/Privée		(5 177)	378
Série FH-2		15 063	47 838
Série F5		3 388	2 858
Série H		74	34
Série H-2		422	946
Série N		80 342	99 679
Série NR		695	932
Série O		-	-
Série T5		195	266
Série GP		210 023	152 355
Série GPH		2	2
Série GPO		7 038	5 449
Série GPOH		1	1
		666 127	532 136

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 367 841	226 690
Série Conseillers-2		3 775 616	3 991 034
Séries F/Privée		26 392 558	4 226 432
Séries F-2/Privée		40 418 378	39 409 775
Séries FH/Privée		2 122 338	262 562
Série FH-2		6 059 689	11 842 989
Série F5		761 040	798 625
Série H		91 679	21 344
Série H-2		198 880	263 798
Série N		12 898 276	20 879 886
Série NR		168 932	286 962
Série O		101	100
Série T5		52 444	89 104
Série GP		18 038 641	16 880 877
Série GPH		1 025	381
Série GPO		487 482	490 975
Série GPOH		257	255
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,04	1,00
Série Conseillers-2		5,54	4,27
Séries F/Privée		2,26	1,14
Séries F-2/Privée		6,70	5,06
Séries FH/Privée		(2,44)	1,44
Série FH-2		2,49	4,04
Série F5		4,45	3,58
Série H		0,81	1,57
Série H-2		2,12	3,58
Série N		6,23	4,77
Série NR		4,11	3,25
Série O		2,41	1,06
Série T5		3,72	3,00
Série GP		11,64	9,03
Série GPH		2,31	5,41
Série GPO		14,43	11,10
Série GPOH		2,62	4,13
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		1,49	0,74
Série Conseillers-2		4,04	3,16
Séries F/Privée		1,65	0,84
Séries F-2/Privée		4,89	3,75
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		3,25	2,65
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		4,55	3,53
Série NR		3,00	2,41
Série O		-	-
Série T5		2,72	2,22
Série GP		8,50	6,69
Série GPH		-	-
Série GPO		10,53	8,22
Série GPOH		-	-

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série Conseillers-2		Séries F/Privée		Séries F-2/Privée		Séries FH/Privée	
	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023 (240 jours)	2024	2023	2024	2023 (240 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	6 673	-	109 410	96 738	133 450	-	1 299 311	940 239	8 033	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 794	226	20 897	17 047	59 602	4 811	270 768	199 314	(5 177)	378
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	18 104	6 507	6 774	8 340	411 973	137 928	260 510	378 052	164 997	9 650
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	108	6	2 283	2 283	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 559)	(60)	(14 398)	(12 715)	(124 575)	(9 287)	(461 613)	(216 614)	(6 823)	(1 995)
Total opérations sur les parts rachetables	15 545	6 447	(7 624)	(4 375)	287 506	128 647	(198 820)	163 721	158 174	7 655
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	149	8	3 651	3 963	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	149	8	3 651	3 963	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 339	6 673	13 273	12 672	346 959	133 450	68 297	359 072	152 997	8 033
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	25 012	6 673	122 683	109 410	480 409	133 450	1 367 608	1 299 311	161 030	8 033
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	610 486	-	3 888 721	4 054 098	12 108 411	-	41 443 300	35 655 506	713 989	-
Parts rachetables émises	1 509 333	616 098	221 539	328 006	33 758 021	12 971 226	7 649 952	13 215 837	12 808 806	898 349
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	8 101	578	60 294	72 948	-	-
Parts rachetables rachetées	(204 264)	(5 612)	(465 539)	(493 383)	(9 778 862)	(863 393)	(13 007 995)	(7 500 991)	(558 235)	(184 360)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 915 555	610 486	3 644 721	3 888 721	36 095 671	12 108 411	36 145 551	41 443 300	12 964 560	713 989

Note	Série FH-2		Série F5		Série H		Série H-2		Série N	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	157 424	306 187	17 578	13 697	520	-	4 911	5 248	363 683	735 248
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 063	47 838	3 388	2 858	74	34	422	946	80 342	99 679
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	23 939	38 615	3 149	4 608	1 054	529	215	334	101 806	96 736
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	188	509	162	189	-	-	-	-	1 607	3 160
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(51 764)	(234 986)	(8 082)	(3 017)	(51)	(43)	(1 161)	(1 617)	(67 653)	(567 959)
Total opérations sur les parts rachetables	(27 637)	(195 862)	(4 771)	1 780	1 003	486	(946)	(1 283)	35 760	(468 063)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	264	739	60	64	-	-	-	-	1 616	3 181
Remboursement de capital	-	-	758	693	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	264	739	818	757	-	-	-	-	1 616	3 181
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 838)	(148 763)	(2 201)	3 881	1 077	520	(524)	(337)	114 486	(371 565)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	144 586	157 424	15 377	17 578	1 597	520	4 387	4 911	478 169	363 683
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	6 822 627	15 956 358	812 252	720 526	46 664	-	224 626	286 662	12 328 420	29 512 631
Parts rachetables émises	981 030	1 898 620	136 855	228 742	88 706	50 781	9 366	17 064	3 107 933	3 587 305
Parts rachetables émises au réinvestissement	7 380	22 151	6 889	9 306	-	-	-	-	45 081	107 308
Parts rachetables rachetées	(2 135 089)	(11 054 502)	(341 258)	(146 322)	(4 130)	(4 117)	(50 518)	(79 100)	(2 062 406)	(20 878 824)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	5 675 948	6 822 627	614 738	812 252	131 240	46 664	183 474	224 626	13 419 028	12 328 420

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 par série des exercices terminés les 31 décembre (suite)

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

Note	Série NR		Série O		Série T5		Série GP		Série GPH	
	2024	2023	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	3 092	7 228	1	-	1 200	1 549	938 235	762 314	19	5
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	695	932	-	-	195	266	210 023	152 355	2	2
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 200	1 032	-	1	25	86	476 622	153 153	9	12
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	50	85	-	-	12	15	5 490	5 246	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(701)	(5 970)	-	-	(291)	(642)	(344 897)	(129 518)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	549	(4 853)	-	1	(254)	(541)	137 215	28 881	9	12
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	16	33	-	-	-	-	5 576	5 315	-	-
Remboursement de capital	137	182	-	-	49	74	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	153	215	-	-	49	74	5 576	5 315	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 091	(4 136)	-	1	(108)	(349)	341 662	175 921	11	14
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	4 183	3 092	1	1	1 092	1 200	1 279 897	938 235	30	19
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	155 144	415 706	100	-	63 816	92 729	17 033 820	16 444 113	816	250
Parts rachetables émises	55 264	55 448	-	100	1 257	4 899	7 858 906	3 024 291	363	565
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 302	4 606	1	-	600	845	88 094	102 668	2	1
Parts rachetables rachetées	(32 217)	(320 616)	-	-	(14 889)	(34 657)	(5 730 790)	(2 537 252)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	180 493	155 144	101	100	50 784	63 816	19 250 030	17 033 820	1 181	816

Note	Série GPO		Série GPOH	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	31 687	27 706	6	5
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 038	5 449	1	1
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	13 828	2 901	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	289	281	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(10 609)	(4 363)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	3 508	(1 181)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	293	287	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	293	287	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 253	3 981	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	41 940	31 687	7	6
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	475 075	493 523	257	255
Parts rachetables émises	188 483	47 612	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	3 826	4 545	2	2
Parts rachetables rachetées	(146 705)	(70 605)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	520 679	475 075	259	257

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	666 127	532 136
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(53 919)	(238 943)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(27)	657
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		6 523	(5 111)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(610 815)	(272 365)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(11)	13
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		12 656	893
Achats de placements		(1 225 499)	(1 467 552)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		812 005	1 823 640
Dividendes à recevoir		(1 801)	(405)
Charges à payer		836	52
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(393 925)	373 015
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(2 380)	(2 765)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 498 804	823 077
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 112 116)	(1 172 224)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		384 308	(351 912)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		27	(657)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		11	(13)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(9 617)	21 103
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		25 234	4 801
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		15 655	25 234
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		43	309
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		36 385	32 052

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en œuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dériveront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	29 mai 2023	A	A	1,60	0,15
Série Conseillers-2	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	29 mai 2023	A	A	0,60	0,15
Série F-2	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,70	0,15
Série FH-2	12 mai 2017	A	A	0,55	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	29 mai 2023	A	A	1,70	0,15
Série H-2	12 mai 2017	A	A	1,55	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPOH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série Privée (F-2)	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée (F)	3 mai 2023	A	A	*	*
Série Privée (FH)	3 mai 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,05	0,01	13,06
Série Conseillers-2	33,65	0,01	33,66
Séries F/Privée	13,31	-	13,31
Séries F-2/Privée	37,83	0,01	37,84
Séries FH/Privée	12,42	-	12,42
Série FH-2	25,47	-	25,47
Série F5	25,01	-	25,01
Série H	12,17	-	12,17
Série H-2	23,91	-	23,91
Série N	35,62	0,01	35,63
Série NR	23,17	-	23,17
Série O	13,31	-	13,31
Série T5	21,51	-	21,51
Série GP	66,47	0,02	66,49
Série GPH	25,54	-	25,54
Série GPO	80,53	0,02	80,55
Série GPOH	25,53	0,01	25,54

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,93	-	10,93
Série Conseillers-2	28,14	-	28,14
Séries F/Privée	11,02	-	11,02
Séries F-2/Privée	31,35	-	31,35
Séries FH/Privée	11,25	-	11,25
Série FH-2	23,08	(0,01)	23,07
Série F5	21,64	-	21,64
Série H	11,14	-	11,14
Série H-2	21,86	-	21,86
Série N	29,50	-	29,50
Série NR	19,93	-	19,93
Série O	11,01	-	11,01
Série T5	18,81	-	18,81
Série GP	55,09	(0,01)	55,08
Série GPH	23,10	-	23,10
Série GPO	66,71	(0,01)	66,70
Série GPOH	23,10	-	23,10

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	3 817 244 165	92,5	2 875 542 336	93,5

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 190 862 208 \$ (143 777 117 \$ 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	± 335 194 289	8,1	± 255 859 377	8,3

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	5,3	6,0
Consommation discrétionnaire	18,1	15,6
Finance	19,5	12,7
Industrie	9,3	10,4
Matériaux	6,9	7,6
Santé	9,1	11,2
Services de communication	9,0	7,1
Technologies de l'information	22,6	28,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	1,0

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	4 118 310 414	-	-	4 118 310 414
Actifs dérivés	-	361 013 663	-	361 013 663
Passifs dérivés	-	(371 842 085)	-	(371 842 085)
Total des produits dérivés	-	(10 828 422)	-	(10 828 422)

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	3 046 605 591	-	-	3 046 605 591
Actifs dérivés	-	182 271 386	-	182 271 386
Passifs dérivés	-	(180 443 995)	-	(180 443 995)
Total des produits dérivés	-	1 827 391	-	1 827 391

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$
Commissions totales	196	124
Paiements indirects	152	23

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F	100	-	100	-
Série FH	100	-	100	-
Série NR-\$US	88	-	89	-
Série O	101	100	100	100
Série GPH	252	21	251	31
Série GPOH	259	100	257	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,8 %)			
Biens de consommation de base (5,3 %)			
Colgate-Palmolive Co.	545 534	54 897 181	71 312 733
PepsiCo Inc.	669 821	122 668 643	146 423 847
		<u>177 565 824</u>	<u>217 736 580</u>
Consommation discrétionnaire (18,1 %)			
AutoZone Inc.	60 323	115 175 016	277 804 290
Hilton Worldwide Holdings Inc.	267 000	74 992 425	94 885 051
Lowe's Companies Inc.	414 744	76 068 021	147 234 512
Nike Inc., catégorie B	660 480	72 310 425	71 868 113
TJX Companies Inc.	891 720	64 237 756	154 870 770
		<u>402 783 643</u>	<u>746 662 736</u>
Finance (19,5 %)			
CME Group Inc., catégorie A	457 231	108 402 201	152 648 330
MasterCard Inc., catégorie A	319 403	99 561 290	242 062 629
Moody's Corp.	416 593	122 603 648	283 564 379
MSCI Inc.	148 030	43 042 424	127 686 886
		<u>373 609 563</u>	<u>805 962 224</u>
Industrie (9,3 %)			
Carrier Global Corp.	1 159 470	39 510 850	113 846 134
Copart Inc.	798 000	58 924 751	65 838 084
Graco Inc.	830 095	58 334 039	100 587 015
Otis Worldwide Corp.	789 507	65 772 234	105 111 912
		<u>222 541 874</u>	<u>385 383 145</u>
Matériaux (6,9 %)			
Linde PLC	223 767	61 701 206	134 680 881
Sherwin-Williams Co./The	309 766	73 853 794	151 377 493
		<u>135 555 000</u>	<u>286 058 374</u>
Santé (9,1 %)			
Becton Dickinson and Co.	222 075	60 913 716	72 400 654
Johnson & Johnson	562 588	105 672 612	116 973 347
UnitedHealth Group Inc.	256 683	101 515 511	186 880 150
		<u>268 101 839</u>	<u>376 254 151</u>
Services de communication (9,0 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	1 356 297	169 495 329	369 138 517
Technologies de l'information (22,6 %)			
Adobe Systems Inc.	140 418	88 432 289	89 765 292
Analog Devices Inc.	348 014	50 317 008	106 294 785
Factset Research Systems Inc.	147 512	59 492 723	101 883 669
Mettler-Toledo International Inc.	46 008	47 386 129	80 981 841
Microsoft Corp.	634 813	190 031 997	384 663 924
Oracle Corp.	699 089	57 229 586	167 525 176
		<u>492 889 732</u>	<u>931 114 687</u>
Total actions		<u>2 242 542 804</u>	<u>4 118 310 414</u>
Total des placements (99,8 %)		<u>2 242 542 804 *</u>	<u>4 118 310 414</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,3 %)			<u>(10 828 422)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>20 526 499</u>
Actif net (100 %)			<u>4 128 008 491</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 781 652 724 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	0,6964	\$ CA	21 535 842	21 535 842	\$ US	14 997 000	21 541 518	5 676
22 janvier 2025	0,7199	\$ CA	10 153 882	10 153 882	\$ US	7 310 000	10 500 000	346 118
								<u>351 794</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	1,4018	\$ US	102 188 000	146 781 666	\$ CA	143 251 226	143 251 226	(3 530 440)
22 janvier 2025	1,3954	\$ US	6 886 000	9 890 971	\$ CA	9 608 862	9 608 862	(282 109)
22 janvier 2025	1,3787	\$ US	127 736 839	183 479 724	\$ CA	176 112 057	176 112 057	(7 367 667)
								<u>(11 180 216)</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

(10 828 422)

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées 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	1 699 168	1 333 345
Plus-value non réalisée sur contrats de change		461	415
Trésorerie		10 494	2 974
Souscriptions à recevoir		678	983
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1 008
Dividendes à recevoir		744	794
Total actifs		1 711 545	1 339 519
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		231	205
Parts rachetées à payer		493	1 432
Charges à payer		990	670
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 714	2 307
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 709 831	1 337 212
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		7 507	2 180
Série Conseillers-2		40 048	40 389
Séries F/Privée		234 653	54 489
Séries F-2/Privée		842 937	740 425
Séries FH/Privée		12 746	2 410
Série FH-2		49 658	49 653
Série F5		14 476	13 286
Série H		1 816	457
Série H-2		4 389	4 483
Série N		329 865	283 437
Série NR		3 076	2 594
Série O		131 393	111 282
Série T5		1 400	1 698
Série GP		34 503	29 272
Série GPH		8	7
Série GPO		1 348	1 143
Série GPOH		8	7
		1 709 831	1 337 212

États de la situation financière (suite)

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

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,52	10,25
Série Conseillers-2		21,58	19,18
Séries F/Privée		11,56	10,21
Séries F-2/Privée		22,89	20,27
Séries FH/Privée		11,65	10,46
Série FH-2		20,33	18,29
Série F5		15,26	14,04
Série H		11,31	10,24
Série H-2		19,58	17,70
Série N		22,62	20,03
Série NR		14,57	13,51
Série O		11,87	10,50
Série T5		13,55	12,61
Série GP		22,03	19,51
Série GPH		20,22	18,18
Série GPO		34,81	30,82
Série GPOH		20,26	18,21
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série Conseillers-2		-	-
Séries F/Privée		8,04	7,71
Séries F-2/Privée		15,92	15,30
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		-	-
Série GPH		-	-
Série GPO		-	-
Série GPOH		-	-
Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.			
Éric-Olivier Savoie			
<i>Président et Chef de la direction</i>			
The Giang Diep			
<i>Administrateur</i>			

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

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI

États financiers

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		58	131
Revenus de dividendes		27 188	26 132
Autres revenus		1 564	824
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		35 567	62 986
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(179)	(234)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(237)	(208)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		140 723	140 526
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(29)	(11)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		19	172
Total revenus		204 674	230 318
Charges	8		
Frais de gestion		7 801	6 142
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	2
Frais d'administration fixes		2 493	2 069
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(2)
Retenues d'impôts	2	4 476	4 536
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	715	816
Total charges		15 485	13 563
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		189 189	216 755
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		382	91
Série Conseillers-2		4 963	6 201
Séries F/Privée		11 209	2 535
Séries F-2/Privée		102 594	112 414
Séries FH/Privée		564	116
Série FH-2		5 809	7 399
Série F5		1 806	2 052
Série H		55	25
Série H-2		459	716
Série N		40 279	66 393
Série NR		367	636
Série O		16 233	12 727
Série T5		196	275
Série GP		4 107	4 983
Série GPH		1	1
Série GPO		164	190
Série GPOH		1	1
		189 189	216 755

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		456 518	102 948
Série Conseillers-2		1 980 244	2 189 587
Séries F/Privée		13 344 323	2 472 436
Séries F-2/Privée		36 764 416	36 464 091
Séries FH/Privée		779 666	79 582
Série FH-2		2 521 467	2 880 755
Série F5		934 931	914 462
Série H		98 804	19 424
Série H-2		233 901	269 338
Série N		14 257 218	18 692 900
Série NR		201 863	258 347
Série O		10 497 137	9 179 890
Série T5		117 857	145 583
Série GP		1 501 203	1 582 457
Série GPH		401	397
Série GPO		37 299	37 329
Série GPOH		410	405
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,84	0,89
Série Conseillers-2		2,51	2,83
Séries F/Privée		0,84	1,03
Séries F-2/Privée		2,79	3,08
Séries FH/Privée		0,72	1,46
Série FH-2		2,30	2,57
Série F5		1,93	2,24
Série H		0,56	1,22
Série H-2		1,96	2,66
Série N		2,83	3,55
Série NR		1,81	2,46
Série O		1,55	1,39
Série T5		1,67	1,89
Série GP		2,74	3,15
Série GPH		2,23	2,96
Série GPO		4,42	5,06
Série GPOH		2,30	3,03
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série Conseillers-2		-	-
Séries F/Privée		0,61	0,76
Séries F-2/Privée		2,04	2,28
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		-	-
Série GPH		-	-
Série GPO		-	-
Série GPOH		-	-

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série Conseillers-2		Séries F/Privée		Séries F-2/Privée		Séries FH/Privée	
	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023 (240 jours)	2024	2023	2024	2023 (240 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 180	-	40 389	37 129	54 489	-	740 425	580 926	2 410	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	382	91	4 963	6 201	11 209	2 535	102 594	112 414	564	116
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 883	2 149	2 450	4 085	215 323	59 060	162 005	170 585	11 897	2 518
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	541	6	3 995	4 077	30	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(938)	(60)	(7 754)	(7 026)	(46 205)	(7 106)	(159 747)	(120 819)	(2 117)	(224)
Total opérations sur les parts rachetables	4 945	2 089	(5 304)	(2 941)	169 659	51 960	6 253	53 843	9 810	2 294
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	704	6	6 335	6 758	38	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	704	6	6 335	6 758	38	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 327	2 180	(341)	3 260	180 164	54 489	102 512	159 499	10 336	2 410
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	7 507	2 180	40 048	40 389	234 653	54 489	842 937	740 425	12 746	2 410
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	212 764	-	2 105 580	2 273 648	5 337 158	-	36 519 373	33 723 920	230 387	-
Parts rachetables émises	520 118	219 007	118 010	223 564	18 942 317	6 078 666	7 200 426	8 900 225	1 040 738	253 790
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	46 515	551	173 404	202 252	2 584	-
Parts rachetables rachetées	(81 006)	(6 243)	(367 839)	(391 632)	(4 028 366)	(742 059)	(7 074 257)	(6 307 024)	(179 924)	(23 403)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	651 876	212 764	1 855 751	2 105 580	20 297 624	5 337 158	36 818 946	36 519 373	1 093 785	230 387

Note	Série FH-2		Série F5		Série H		Série H-2		Série N	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023 (214 jours)	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	49 653	40 702	13 286	10 679	457	-	4 483	4 079	283 437	452 492
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 809	7 399	1 806	2 052	55	25	459	716	40 279	66 393
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	8 851	13 440	1 895	2 112	1 323	440	309	379	79 580	63 524
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	233	303	208	186	-	-	-	-	2 937	4 321
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(14 551)	(11 777)	(2 064)	(1 176)	(19)	(8)	(862)	(691)	(73 415)	(298 949)
Total opérations sur les parts rachetables	(5 467)	1 966	39	1 122	1 304	432	(553)	(312)	9 102	(231 104)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	337	414	110	122	-	-	-	-	2 953	4 344
Remboursement de capital	-	-	545	445	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	337	414	655	567	-	-	-	-	2 953	4 344
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5	8 951	1 190	2 607	1 359	457	(94)	404	46 428	(169 055)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	49 658	49 653	14 476	13 286	1 816	457	4 389	4 483	329 865	283 437
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 714 615	2 623 036	946 124	862 973	44 599	-	253 334	270 915	14 149 289	26 460 387
Parts rachetables émises	431 023	765 656	123 523	156 237	117 672	45 352	16 182	23 084	3 577 021	3 337 326
Parts rachetables émises au réinvestissement	11 407	16 585	13 628	13 770	-	-	-	-	129 009	217 017
Parts rachetables rachetées	(714 851)	(690 662)	(134 591)	(86 856)	(1 695)	(753)	(45 425)	(40 665)	(3 274 576)	(15 865 441)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	2 442 194	2 714 615	948 684	946 124	160 576	44 599	224 091	253 334	14 580 743	14 149 289

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 par série des exercices terminés les 31 décembre (suite)

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

Note	Série NR		Série O		Série T5		Série GP		Série GPH	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 594	4 490	111 282	59 043	1 698	1 608	29 272	27 153	7	6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	367	636	16 233	12 727	196	275	4 107	4 983	1	1
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	997	684	15 073	51 699	4	146	14 229	6 289	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	53	69	1 700	1 325	8	13	321	346	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(771)	(3 104)	(11 195)	(12 187)	(433)	(262)	(13 095)	(9 142)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	279	(2 351)	5 578	40 837	(421)	(103)	1 455	(2 507)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	28	41	1 700	1 325	-	4	331	357	-	-
Remboursement de capital	136	140	-	-	73	78	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	164	181	1 700	1 325	73	82	331	357	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	482	(1 896)	20 111	52 239	(298)	90	5 231	2 119	1	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	3 076	2 594	131 393	111 282	1 400	1 698	34 503	29 272	8	7
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	192 025	374 201	10 594 907	6 640 740	134 636	143 065	1 500 131	1 636 608	401	397
Parts rachetables émises	68 059	52 149	1 285 607	5 053 428	318	11 954	652 268	339 400	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	3 657	5 282	142 250	126 916	589	1 081	14 481	18 757	4	4
Parts rachetables rachetées	(52 602)	(239 607)	(956 261)	(1 226 177)	(32 238)	(21 464)	(600 761)	(494 634)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	211 139	192 025	11 066 503	10 594 907	103 305	134 636	1 566 119	1 500 131	405	401
Note										
	Série GPO		Série GPOH							
	2024	2023	2024	2023						
	\$	\$	\$	\$						
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 143	973	7	6						
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	164	190	1	1						
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	55	11	-	-						
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	17	17	-	-						
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(14)	(31)	-	-						
Total opérations sur les parts rachetables	58	(3)	-	-						
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	17	17	-	-						
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	17	17	-	-						
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	205	170	1	1						
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 348	1 143	8	7						
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	37 080	37 130	410	404						
Parts rachetables émises	1 572	403	-	-						
Parts rachetables émises au réinvestissement	482	582	5	6						
Parts rachetables rachetées	(408)	(1 035)	-	-						
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	38 726	37 080	415	410						

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	189 189	216 755
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(35 567)	(62 986)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		179	234
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		237	208
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(140 723)	(140 526)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		29	11
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(19)	(172)
Achats de placements		(829 444)	(722 495)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		640 681	811 007
Dividendes à recevoir		50	(97)
Charges à payer		320	28
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(175 068)	101 967
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(3 264)	(3 388)
Produit de l'émission de parts rachetables		520 179	376 592
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(334 119)	(472 287)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		182 796	(99 083)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(179)	(234)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(29)	(11)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		7 728	2 884
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		2 974	335
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		10 494	2 974
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		58	131
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		22 762	21 499

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le gestionnaire s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en œuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévieront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	29 mai 2023	A	A	1,60	0,15
Série Conseillers-2	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	29 mai 2023	A	A	0,60	0,15
Série F-2	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,70	0,15
Série FH-2	12 mai 2017	A	A	0,55	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	29 mai 2023	A	A	1,70	0,15
Série H-2	12 mai 2017	A	A	1,55	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	18 janvier 2022	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPOH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série Privée (F-2)	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée (F)	3 mai 2023	A	A	*	*
Série Privée (FH)	3 mai 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,48	0,04	11,52
Série Conseillers-2	21,52	0,06	21,58
Séries F/Privée	11,53	0,03	11,56
Séries F-2/Privée	22,83	0,06	22,89
Séries FH/Privée	11,62	0,03	11,65
Série FH-2	20,28	0,05	20,33
Série F5	15,22	0,04	15,26
Série H	11,27	0,04	11,31
Série H-2	19,53	0,05	19,58
Série N	22,56	0,06	22,62
Série NR	14,53	0,04	14,57
Série O	11,84	0,03	11,87
Série T5	13,51	0,04	13,55
Série GP	21,97	0,06	22,03
Série GPH	20,16	0,06	20,22
Série GPO	34,71	0,10	34,81
Série GPOH	20,20	0,06	20,26

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,23	0,02	10,25
Série Conseillers-2	19,16	0,02	19,18
Séries F/Privée	10,20	0,01	10,21
Séries F-2/Privée	20,25	0,02	20,27
Séries FH/Privée	10,45	0,01	10,46
Série FH-2	18,27	0,02	18,29
Série F5	14,02	0,02	14,04
Série H	10,22	0,02	10,24
Série H-2	17,67	0,03	17,70
Série N	20,00	0,03	20,03
Série NR	13,49	0,02	13,51
Série O	10,49	0,01	10,50
Série T5	12,59	0,02	12,61
Série GP	19,49	0,02	19,51
Série GPH	18,16	0,02	18,18
Série GPO	30,78	0,04	30,82
Série GPOH	18,19	0,02	18,21

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	83 466 341	4,9	86 545 610	6,5
Dollar américain	313 176 254	18,3	189 195 659	14,2
Dollar australien	27 484 127	1,6	25 745 596	1,9
Euro	503 668 142	29,5	339 232 889	25,3
Franc suisse	240 422 100	14,1	243 220 084	18,2
Livre sterling	372 294 470	21,8	303 036 595	22,7
Yen japonais	104 662 738	6,1	90 984 513	6,8

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 82 258 709 \$ (63 898 047 \$ 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	± 135 760 604	7,9	± 111 122 309	8,3

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	5,8	4,5
Australie	1,6	2,0
Canada	2,4	0,8
Danemark	5,1	6,8
Espagne	2,3	-
États-Unis	3,5	3,7
France	16,2	16,7
Inde	2,0	2,3
Japon	6,4	7,1
Pays-Bas	4,1	3,5
Royaume-Uni	26,9	27,2
Suisse	14,6	19,0
Taiwan	8,5	6,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,3

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 699 167 682	-	-	1 699 167 682
Actifs dérivés	-	67 349 570	-	67 349 570
Passifs dérivés	-	(67 119 619)	-	(67 119 619)
Total des produits dérivés	-	229 951	-	229 951

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	1 333 344 571	-	-	1 333 344 571
Actifs dérivés	-	60 653 640	-	60 653 640
Passifs dérivés	-	(60 443 159)	-	(60 443 159)
Total des produits dérivés	-	210 481	-	210 481

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	269	385
Paiements indirects	201	61

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F	100	-	100	-
Série FH	100	-	100	-
Série O	204	-	99	-
Série GPH	405	100	401	100
Série GPOH	415	100	410	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	25 939	25 939

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 (2,4 %)							
Industrie (2,4 %)							
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	283 860	48 293 373	41 395 345				
Actions internationales (97,0 %)							
Allemagne (5,8 %)							
Rational AG	22 967	18 864 000	28 180 070				
SAP SE	204 542	31 639 801	71 970 878				
		50 503 801	100 150 948				
Australie (1,6 %)							
Commonwealth Bank of Australia	206 084	16 162 797	28 096 873				
Danemark (5,1 %)							
Novo Nordisk A/S	692 931	41 125 909	86 365 516				
Espagne (2,3 %)							
Amadeus IT Holding SA	382 196	35 712 000	38 813 347				
États-Unis (3,5 %)							
S&P Global Inc.	83 438	27 797 779	59 785 713				
France (16,2 %)							
Air Liquide SA	16 500	3 103 788	3 855 430				
Air Liquide SA	97 680	16 876 914	22 824 146				
Air Liquide SA	190 318	38 680 325	44 470 166				
Essilor International SA	216 188	45 071 984	75 843 340				
L'Oréal SA	61 089	16 563 996	31 096 333				
L'Oréal SA	4 800	2 377 561	2 443 360				
L'Oréal SA	40 035	20 180 565	20 379 147				
Louis Vuitton Moët Hennessy	80 206	64 415 507	75 898 465				
		207 270 640	276 810 387				
Inde (2,0 %)							
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	374 180	24 518 371	34 351 646				
Japon (6,4 %)							
Keyence Corp.	113 300	48 098 935	66 902 912				
Shimano Inc.	123 700	27 784 838	24 174 719				
Uni-Charm Corp.	1 497 300	21 509 903	17 818 351				
		97 393 676	108 895 982				
Pays-Bas (4,1 %)							
ASML Holding NV	69 343	66 665 986	70 079 510				
Royaume-Uni (26,9 %)							
Aon PLC	66 204	29 110 978	34 183 007				
Ashtead Group PLC	337 612	28 275 260	30 167 145				
Bunzl PLC	536 616	21 996 006	31 830 825				
Diageo PLC	1 002 462	50 072 405	45 779 501				
Howden Joinery Group PLC	2 520 158	27 069 661	35 989 166				
Intercontinental Hotels Group PLC	461 217	37 355 464	82 622 822				
Intertek Group PLC	372 376	29 705 047	31 685 184				
London Stock Exchange Group PLC	512 259	62 716 125	104 037 101				
Spirax-Sarco Engineering PLC	205 452	26 434 221	25 346 320				
Unilever PLC	461 357	32 908 145	37 701 775				
		345 643 312	459 342 846				
Suisse (14,6 %)							
Alcon AG	356 878	31 061 352	43 475 050				
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	274 976	42 423 464	60 069 363				
Geberit AG	39 083	25 907 731	31 860 431				
Nestlé SA	540 701	73 695 319	64 138 232				
Schindler Holding AG, PTG Cert	125 838	36 894 931	49 916 038				
		209 982 797	249 459 114				
Taiwan (8,5 %)							
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	512 700	48 399 437	145 620 455				
Total des actions internationales					1 171 176 505		1 657 772 337
Total des placements (99,4 %)					1 219 469 878 *		1 699 167 682
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)							229 951
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)							10 433 655
Actif net (100 %)							1 709 831 288

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 994 369 867 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	0,0094	JPY	26 892 000	246 153	\$ CA	252 011	252 011	5 858
22 janvier 2025	5,0275	\$ CA	540 628	540 628	DKK	2 718 000	542 885	2 257
22 janvier 2025	0,9016	AUD	16 000	14 223	\$ CA	14 425	14 425	202
22 janvier 2025	0,9203	AUD	1 285 964	1 143 115	\$ CA	1 183 434	1 183 434	40 319
22 janvier 2025	1,5001	EUR	12 076 485	17 983 570	\$ CA	18 115 452	18 115 452	131 882
22 janvier 2025	0,2014	DKK	24 463 972	4 886 363	\$ CA	4 927 186	4 927 186	40 823
22 janvier 2025	0,0093	JPY	472 458 554	4 324 601	\$ CA	4 392 900	4 392 900	68 299
22 janvier 2025	1,6115	CHF	6 960 587	11 045 467	\$ CA	11 216 803	11 216 803	171 336
								<u>460 976</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

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	
22 janvier 2025	4,9776	\$ CA	1 112 585	1 112 585	DKK	5 538 000	1 106 144	(6 441)
22 janvier 2025	0,5554	\$ CA	651 789	651 789	GBP	362 000	650 811	(978)
22 janvier 2025	1,1148	\$ CA	64 586	64 586	AUD	72 000	64 002	(584)
22 janvier 2025	0,6233	\$ CA	377 005	377 005	CHF	235 000	372 912	(4 093)
22 janvier 2025	0,6676	\$ CA	360 977	360 977	EUR	241 000	358 883	(2 094)
22 janvier 2025	0,6949	\$ CA	280 599	280 599	\$ US	195 000	280 096	(503)
22 janvier 2025	108,8647	\$ CA	161 889	161 889	JPY	17 624 000	161 319	(570)
22 janvier 2025	0,6254	\$ CA	863 499	863 499	CHF	540 000	856 904	(6 595)
22 janvier 2025	1,7859	GBP	442 000	794 637	\$ CA	789 380	789 380	(5 257)
22 janvier 2025	1,4012	\$ US	455 000	653 557	\$ CA	637 551	637 551	(16 006)
22 janvier 2025	1,4823	EUR	2 067 000	3 078 051	\$ CA	3 063 843	3 063 843	(14 208)
22 janvier 2025	1,3787	\$ US	2 313 054	3 322 444	\$ CA	3 189 031	3 189 031	(133 413)
22 janvier 2025	1,7931	GBP	8 462 404	15 213 881	\$ CA	15 173 598	15 173 598	(40 283)
								<u>(231 025)</u>

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

229 951

Portefeuille privé tactique d'actions 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	180 050	101 935
Trésorerie		312	900
Souscriptions à recevoir		152	181
Total actifs		180 514	103 016
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		101	17
Placements à payer		-	700
Charges à payer		64	32
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		165	749
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		180 349	102 267
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		1 346	854
Série N		108 846	66 844
Série NR		814	550
Séries GP/Privée		69 343	34 019
		180 349	102 267
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		13,87	11,29
Série N		17,18	13,97
Série NR		12,50	10,58
Séries GP/Privée		17,14	13,94

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		2 739	2 183
Autres revenus		24	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		5 446	946
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(16)	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		14	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette			
latente des placements		21 998	10 074
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		5	-
Total revenus		30 210	13 203
Charges	8		
Frais de gestion		439	270
Charges d'intérêts		11	7
Frais d'administration fixes		130	81
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	5	-
Total charges		585	358
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		29 625	12 845
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		213	153
Série N		18 559	8 626
Série NR		155	65
Séries GP/Privée		10 698	4 001
		29 625	12 845
Nombre de parts moyen	2		
Série F		79 559	115 943
Série N		5 518 770	4 470 776
Série NR		62 155	44 458
Séries GP/Privée		3 222 935	2 053 764
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		2,67	1,30
Série N		3,36	1,93
Série NR		2,49	1,50
Séries GP/Privée		3,32	1,95

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série F		Série N		Série NR		Séries GP/Privée	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		854	683	66 844	49 469	550	354	34 019	22 450
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		213	153	18 559	8 626	155	65	10 698	4 001
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 011	2 899	36 824	19 239	245	160	39 372	15 121
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		11	10	1 327	1 206	11	11	822	587
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(731)	(2 880)	(13 378)	(10 489)	(109)	(10)	(14 740)	(7 541)
Total opérations sur les parts rachetables		291	29	24 773	9 956	147	161	25 454	8 167
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		12	11	1 330	1 207	10	10	828	599
Remboursement de capital		-	-	-	-	28	20	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		12	11	1 330	1 207	38	30	828	599
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		492	171	42 002	17 375	264	196	35 324	11 569
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		1 346	854	108 846	66 844	814	550	69 343	34 019
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		75 587	69 087	4 785 485	4 036 460	52 045	36 446	2 439 603	1 834 668
Parts rachetables émises		78 746	275 514	2 320 844	1 456 858	21 003	15 572	2 510 703	1 133 144
Parts rachetables émises au réinvestissement		827	879	77 322	86 405	937	1 049	48 008	42 125
Parts rachetables rachetées		(58 140)	(269 893)	(846 711)	(794 238)	(8 885)	(1 022)	(953 217)	(570 334)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		97 020	75 587	6 336 940	4 785 485	65 100	52 045	4 045 097	2 439 603

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	29 625	12 845
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(5 446)	(946)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		16	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(14)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(21 998)	(10 074)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(5)	-
Achats de placements		(110 786)	(40 009)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		59 429	22 319
Charges à payer		32	8
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(49 147)	(15 857)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(37)	(33)
Produit de l'émission de parts rachetables		77 481	37 589
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(28 874)	(20 908)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		48 570	16 648
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(16)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		5	-
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(577)	791
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		900	109
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		312	900

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

Notes propres au fonds

Objetif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé tactique d'actions BNI consiste à produire une plus-value du capital à long terme. Le fonds investit de manière tactique, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation mondiaux.

Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel le choix des titres (incluant les titres de fonds sous-jacents) est sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque le choix des titres est modifié, le fonds est généralement rééquilibré en fonction de la nouvelle sélection. Au moment de choisir les titres dans lesquels investir (incluant les titres de fonds sous-jacents), le gestionnaire de portefeuille tient compte de différents facteurs susceptibles de lui permettre de profiter des opportunités du marché.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série F	20 mai 2022	A	A	0,60	0,08
Série N	27 octobre 2017	A	A	0,25	0,08
Série NR	27 octobre 2017	M	A	0,25	0,08
Série GP	27 octobre 2017	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	13,87	-	13,87
Série N	17,18	-	17,18
Série NR	12,50	-	12,50
Séries GP/Privée	17,14	-	17,14

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	11,29	-	11,29
Série N	13,97	-	13,97
Série NR	10,58	-	10,58
Séries GP/Privée	13,94	-	13,94

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	180 050	101 935

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	\$ 185 853	0,1	\$ 4 743	-

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 9 293 \$ (237 \$ 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 les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P/TSX RT (35%)				
Indice S&P 500 RT (35%)				
Indice MSCI RT Quotidien Net Marchés Émergents USD (10%)				
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (20%)	± 19 315 335	10,7	± 10 881 165	10,6

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement	99,8	99,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,3

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

31 décembre 2024	Niveau			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	180 049 901	-	-	180 049 901

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			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	101 934 654	-	-	101 934 654

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	5	-
Commissions versées aux apparentés	5	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	1 470	1 607

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (99,8 %)			
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	4 383 167	67 363 974	90 161 755
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	5 762 061	80 810 559	89 888 146
		<u>148 174 533</u>	<u>180 049 901</u>
Total des placements (99,8 %)		<u>148 174 533 *</u>	180 049 901
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>298 702</u>
Actif net (100 %)			<u>180 348 603</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 92 057 245 \$.

Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel 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	1 673 840	1 195 443
Trésorerie		1 683	-
Souscriptions à recevoir		1 064	942
Total actifs		1 676 587	1 196 385
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	658
Distributions à payer		1	-
Parts rachetées à payer		955	593
Charges à payer		860	559
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 816	1 810
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 674 771	1 194 575
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		9 652	7 566
Séries N/Privée		1 649 396	1 176 062
Série NR		15 723	10 947
		1 674 771	1 194 575
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		11,86	10,29
Séries N/Privée		13,54	11,81
Série NR		8,97	8,16

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 de dividendes		10 485	19 307
Revenus sur fonds communs de placements		16 272	18 205
Autres revenus		95	69
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		41 258	20 544
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		185 116	12 262
Total revenus		253 226	70 387
Charges	8		
Frais de gestion		12 130	8 602
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	2
Charges d'intérêts		-	138
Frais d'administration fixes		2 426	1 720
Charges assumées par le gestionnaire		(6 484)	(3 472)
Retenues d'impôts	2	1 375	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	31	104
Total charges		9 481	7 094
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		243 745	63 293
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		957	324
Séries N/Privée		240 504	62 368
Série NR		2 284	601
		243 745	63 293
Nombre de parts moyen	2		
Série F		553 544	718 584
Séries N/Privée		107 069 042	82 034 046
Série NR		1 509 489	1 137 152
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		1,73	0,45
Séries N/Privée		2,25	0,76
Série NR		1,51	0,53

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		7 566	6 338	1 176 062	536 536	10 947	5 347
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		957	324	240 504	62 368	2 284	601
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		11 560	26 494	446 396	750 967	5 243	7 477
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		268	293	59 427	50 627	651	438
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(10 405)	(25 531)	(213 192)	(173 509)	(2 268)	(2 083)
Total opérations sur les parts rachetables		1 423	1 256	292 631	628 085	3 626	5 832
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		58	217	15 598	30 246	151	289
Gains nets réalisés		236	135	44 203	20 681	422	199
Remboursement de capital		-	-	-	-	561	345
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		294	352	59 801	50 927	1 134	833
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 086	1 228	473 334	639 526	4 776	5 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		9 652	7 566	1 649 396	1 176 062	15 723	10 947
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		735 444	620 526	99 582 899	45 944 864	1 341 093	638 092
Parts rachetables émises		1 013 408	2 527 970	34 350 615	63 851 707	597 835	898 879
Parts rachetables émises au réinvestissement		22 580	28 578	4 392 339	4 294 058	73 320	53 313
Parts rachetables rachetées		(957 520)	(2 441 630)	(16 550 328)	(14 507 730)	(258 871)	(249 191)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		813 912	735 444	121 775 525	99 582 899	1 753 377	1 341 093

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	243 745	63 293
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(41 258)	(20 544)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(185 116)	(12 262)
Achats de placements		(259 842)	(1 164 828)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 819	552 259
Charges à payer		301	87
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(234 351)	(581 995)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(882)	(754)
Produit de l'émission de parts rachetables		463 077	784 261
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(225 503)	(201 369)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		236 692	582 138
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		2 341	143
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(658)	(801)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		1 683	(658)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		9 110	19 307

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI consiste à procurer une appréciation du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs (« OPC »), dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à travers le monde sélectionnés selon différentes stratégies de placement non traditionnelles.

Le processus de placement du fonds est fondé sur la sélection d'OPC offrant une exposition aux différentes classes d'actifs mentionnées précédemment et à une combinaison de stratégies de placement non traditionnelles visant à obtenir une faible corrélation avec les indices de marchés principaux. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne des OPC mettant en œuvre des stratégies axées sur la gestion du risque, notamment par le biais de stratégies quantitatives et de stratégies d'options.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			%	%	
Série F	20 mai 2022	A	A	0,75	0,15
Série N	28 octobre 2015	A	A	0,75	0,15
Série NR	28 octobre 2015	M	A	0,75	0,15
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	11,86	-	11,86
Séries N/Privée	13,54	-	13,54
Série NR	8,97	-	8,97

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	10,29	-	10,29
Séries N/Privée	11,81	-	11,81
Série NR	8,16	-	8,16

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	873 421	595 377
Fonds négociés en bourse	800 419	600 066

Risque de change (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 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 (50%)				
CA Londres 11:00				
S&P Global Infrastructure Index (50%)				
CA Londres 11:00	± 112 879 595	6,7	± 81 111 648	6,8

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement	52,1	49,9
Fonds négociés en bourse	47,8	50,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	(0,1)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	873 421 444	-	-	873 421 444
Fonds négociés en bourse	800 418 537	-	-	800 418 537
Total des placements	1 673 839 981	-	-	1 673 839 981

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	595 377 257	-	-	595 377 257
Fonds négociés en bourse	600 065 662	-	-	600 065 662
Total des placements	1 195 442 919	-	-	1 195 442 919

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	31	104
Commissions versées aux apparentés	31	104

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (52,1 %)			
Fonds mondial Ambition climatique BNI	7 523 375	75 235 620	75 835 620
Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI, série O	9 878 525	133 397 339	160 328 464
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O	47 627 605	<u>550 600 302</u>	<u>637 257 360</u>
		<u>759 233 261</u>	<u>873 421 444</u>
Fonds négociés en bourse (47,8 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	35 453 929	<u>690 212 058</u>	<u>800 418 537</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>1 449 445 319 *</u>	1 673 839 981
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>931 454</u>
Actif net (100 %)			<u>1 674 771 435</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 156 164 225 \$.

Portefeuille Méritage Actions canadiennes

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	36 583	37 448
Souscriptions à recevoir	2	-	12
Produit de la vente de placements à recevoir		-	150
Total actifs		36 585	37 610
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		155	62
Parts rachetées à payer		95	15
Charges à payer		58	53
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		308	130
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		36 277	37 480
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		22 230	23 148
Série F		12 804	12 745
Série F5		262	564
Série O		3	2
Série T5		282	269
Série Privée		696	752
		36 277	37 480
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		20,30	18,15
Série F		25,26	22,47
Série F5		9,55	8,92
Série O		21,39	18,89
Série T5		8,54	7,98
Série Privée		17,27	15,34

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		1 062	1 109
Autres revenus		14	8
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 256	777
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 436	2 058
Total revenus		5 768	3 952
Charges	8		
Frais de gestion		593	661
Charges d'intérêts		5	5
Frais d'administration fixes		76	76
Charges assumées par le gestionnaire		(12)	(11)
Total charges		662	731
Revenu net de placement avant impôts		5 106	-
Impôt sur les bénéfices		(1)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 105	3 221
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 007	1 927
Série F		1 902	1 162
Série F5		58	53
Série O		1	-
Série T5		35	26
Série Privée		102	53
		5 105	3 221
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 171 639	1 356 645
Série F		546 855	573 516
Série F5		46 055	65 628
Série O		128	126
Série T5		33 154	43 989
Série Privée		43 354	39 074
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,57	1,42
Série F		3,48	2,03
Série F5		1,28	0,80
Série O		3,14	1,93
Série T5		1,08	0,60
Série Privée		2,38	1,34

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		23 148	24 367	12 745	11 955	564	576	2	2	269	343
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 007	1 927	1 902	1 162	58	53	1	-	35	26
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 609	787	1 620	1 616	9	4	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		409	197	209	112	10	11	-	-	13	14
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 504)	(3 920)	(3 339)	(1 927)	(352)	(46)	-	-	(18)	(95)
Total opérations sur les parts rachetables		(3 486)	(2 936)	(1 510)	(199)	(333)	(31)	-	-	(5)	(81)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		72	42	117	84	2	4	-	-	1	1
Gains nets réalisés		360	161	212	85	6	4	-	-	4	2
Remboursement de capital		-	-	-	-	19	26	-	-	12	16
Remboursement de frais de gestion		7	7	4	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		439	210	333	173	27	34	-	-	17	19
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(918)	(1 219)	59	790	(302)	(12)	1	-	13	(74)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		22 230	23 148	12 804	12 745	262	564	3	2	282	269
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		1 275 703	1 444 099	567 313	576 838	63 142	66 849	128	126	33 769	43 895
Parts rachetables émises		80 789	44 695	68 089	74 506	1 008	470	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		20 162	10 879	8 281	4 981	1 052	1 216	4	2	1 489	1 814
Parts rachetables rachetées		(281 793)	(223 970)	(136 902)	(89 012)	(37 743)	(5 393)	-	-	(2 201)	(11 940)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		1 094 861	1 275 703	506 781	567 313	27 459	63 142	132	128	33 057	33 769

	Note	Série Privée	
		2024	2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		752	331
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		102	53
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		392	626
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(533)	(247)
Total opérations sur les parts rachetables		(141)	379
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		6	6
Gains nets réalisés		11	5
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		17	11
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(56)	421
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		696	752
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		49 036	23 420
Parts rachetables émises		23 844	42 282
Parts rachetables émises au réinvestissement		9	3
Parts rachetables rachetées		(32 569)	(16 669)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		40 320	49 036

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	5 105	3 221
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 256)	(777)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 436)	(2 058)
Achats de placements		(1 297)	(1 109)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 004	4 758
Charges à payer		5	(11)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		6 125	4 024
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(192)	(113)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 640	3 028
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(9 666)	(6 231)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(6 218)	(3 316)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(93)	708
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(62)	(770)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(155)	(62)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions canadiennes vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions canadiennes. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille investira au plus 30 % de son actif dans des OPC d'actions étrangères et directement dans des titres de participation étrangers. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	A	A	2,00	0,18
Série F	25 septembre 2006	A	A	0,85	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,85	0,18
Série O	31 octobre 2013	A	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	2,00	0,18
Série Privée	10 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	20,31	(0,01)	20,30
Série F	25,27	(0,01)	25,26
Série F5	9,55	-	9,55
Série O	21,39	-	21,39
Série T5	8,54	-	8,54
Série Privée	17,27	-	17,27

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	18,14	0,01	18,15
Série F	22,45	0,02	22,47
Série F5	8,92	-	8,92
Série O	18,88	0,01	18,89
Série T5	7,97	0,01	7,98
Série Privée	15,33	0,01	15,34

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	36 583	37 448

Risque de change (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 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%)	± 3 275 851	9,0	± 3 403 182	9,1

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds d'actions canadiennes	100,8	99,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,8)	0,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	36 583 362	-	-	36 583 362

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	37 448 196	-	-	37 448 196

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	132	100	128	100
Série T5	214	1	200	1
Série Privée	98	-	95	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,8 %)			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	265 823	10 612 051	12 760 703
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	161 896	9 130 867	11 020 814
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	622 543	<u>10 017 946</u>	<u>12 801 845</u>
		<u>29 760 864</u>	<u>36 583 362</u>
Total des placements (100,8 %)		<u>29 760 864 *</u>	36 583 362
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,8 %)			<u>(305 937)</u>
Actif net (100 %)			<u>36 277 425</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 33 061 929 \$.

Portefeuille Méritage Actions mondiales

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	191 840	192 857
Trésorerie		59	-
Souscriptions à recevoir		5	38
Total actifs		191 904	192 895
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	118
Parts rachetées à payer		148	46
Charges à payer		295	269
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		443	433
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		191 461	192 462
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		88 782	94 938
Série F		98 682	93 476
Série F5		1 511	1 146
Série O		3	3
Série T5		1 052	1 449
Série Privée		1 431	1 450
		191 461	192 462
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		29,02	24,02
Série F		35,46	29,03
Série F5		14,13	12,10
Série O		28,61	23,14
Série T5		12,96	11,23
Série Privée		21,71	17,76

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		2 709	2 958
Autres revenus		143	120
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		13 911	7 287
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		24 586	16 534
Total revenus		41 349	26 899
Charges	8		
Frais de gestion		3 003	3 154
Charges d'intérêts		26	56
Frais d'administration fixes		390	407
Charges assumées par le gestionnaire		(52)	(45)
Total charges		3 367	3 572
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		37 982	23 327
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		17 808	10 869
Série F		19 384	12 040
Série F5		240	135
Série O		-	1
Série T5		258	156
Série Privée		292	126
		37 982	23 327
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 487 335	4 368 310
Série F		2 978 150	3 623 682
Série F5		91 447	97 888
Série O		111	111
Série T5		110 142	133 221
Série Privée		71 736	64 981
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		5,11	2,49
Série F		6,51	3,32
Série F5		2,62	1,37
Série O		5,47	2,88
Série T5		2,35	1,16
Série Privée		4,08	1,93

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		94 938	101 281	93 476	101 364	1 146	1 084	3	2	1 449	1 408
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		17 808	10 869	19 384	12 040	240	135	-	1	258	156
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 752	5 085	11 184	9 138	357	130	-	-	50	47
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		20	18	32	27	11	13	-	-	19	21
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(29 716)	(22 297)	(25 362)	(29 067)	(187)	(161)	-	-	(663)	(112)
Total opérations sur les parts rachetables		(23 944)	(17 194)	(14 146)	(19 902)	181	(18)	-	-	(594)	(44)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de capital		-	-	-	-	56	55	-	-	61	70
Remboursement de frais de gestion		20	18	32	26	-	-	-	-	-	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		20	18	32	26	56	55	-	-	61	71
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(6 156)	(6 343)	5 206	(7 888)	365	62	-	1	(397)	41
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		88 782	94 938	98 682	93 476	1 511	1 146	3	3	1 052	1 449
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		3 951 905	4 703 934	3 220 277	3 939 353	94 697	96 281	111	111	129 046	133 293
Parts rachetables émises		212 503	223 557	338 986	334 785	25 873	11 100	-	-	4 079	4 313
Parts rachetables émises au réinvestissement		715	783	948	973	819	1 134	-	-	1 544	1 957
Parts rachetables rachetées		(1 106 099)	(976 369)	(777 249)	(1 054 834)	(14 452)	(13 818)	-	-	(53 440)	(10 517)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		3 059 024	3 951 905	2 782 962	3 220 277	106 937	94 697	111	111	81 229	129 046

	Note	Série Privée	
		2024	2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		1 450	612
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		292	126
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		770	1 179
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 081)	(467)
Total opérations sur les parts rachetables		(311)	712
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(19)	838
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		1 431	1 450
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		81 617	38 897
Parts rachetables émises		38 951	70 427
Parts rachetables rachetées		(54 630)	(27 707)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		65 938	81 617

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	37 982	23 327
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(13 911)	(7 287)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(24 586)	(16 534)
Achats de placements		(2 710)	(2 968)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		42 224	40 969
Charges à payer		26	(38)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		39 025	37 469
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(87)	(91)
Produit de l'émission de parts rachetables		18 146	15 566
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(56 907)	(52 235)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(38 848)	(36 760)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		177	709
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(118)	(827)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		59	(118)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions mondiales vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions mondiales.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions mondiales, incluant des actions des marchés émergents. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	A	A	1,90	0,18
Série F	25 septembre 2006	A	A	0,90	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,18
Série O	31 octobre 2013	A	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,18
Série Privée	10 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	29,02	-	29,02
Série F	35,46	-	35,46
Série F5	14,13	-	14,13
Série O	28,61	-	28,61
Série T5	12,96	-	12,96
Série Privée	21,71	-	21,71

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	24,02	-	24,02
Série F	29,03	-	29,03
Série F5	12,11	(0,01)	12,10
Série O	23,15	(0,01)	23,14
Série T5	11,23	-	11,23
Série Privée	17,76	-	17,76

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	191 840	192 857

Risque de change (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 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 New York 16:00	± 18 246 251	9,5	± 18 649 569	9,7

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds d'actions américaines	25,1	24,8
Fonds d'actions mondiales	75,1	75,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,2)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	191 839 656	-	-	191 839 656

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	192 856 723	-	-	192 856 723

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	111	100	111	100
Série Privée	107	-	107	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	769 878	25 574 472	48 241 651
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	912 656	16 946 576	18 865 880
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	1 431 200	23 961 270	28 929 700
Fonds de croissance américaine AGF	519 078	23 722 961	38 332 267
Fonds de moyennes sociétés américaines TD, série O	157 074	7 117 127	9 688 306
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	1 312 090	<u>39 724 472</u>	<u>47 781 852</u>
		<u>137 046 878</u>	<u>191 839 656</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>137 046 878</u> *	191 839 656
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			<u>(378 475)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>191 461 181</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 162 650 385 \$.

Portefeuille Méritage Actions américaines

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	60 852	57 919
Trésorerie		10	-
Souscriptions à recevoir		1	40
Total actifs		60 863	57 959
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	51
Parts rachetées à payer		-	94
Charges à payer		107	90
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		107	235
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		60 756	57 724
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		40 893	38 706
Série F		19 670	18 782
Série F5		36	96
Série T5		157	140
		60 756	57 724
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		23,55	18,49
Série F		26,48	20,55
Série F5		12,32	9,99
Série T5		12,04	9,88

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		438	521
Autres revenus		24	16
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		6 424	2 242
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9 206	8 140
Total revenus		16 092	10 919
Charges	8		
Frais de gestion		1 078	1 082
Charges d'intérêts		9	11
Frais d'administration fixes		124	117
Charges assumées par le gestionnaire		(9)	(7)
Total charges		1 202	1 203
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 890	9 716
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		9 850	6 388
Série F		4 974	3 277
Série F5		29	27
Série T5		37	24
		14 890	9 716
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 916 556	2 268 932
Série F		834 550	993 098
Série F5		9 461	15 991
Série T5		13 809	14 628
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		5,14	2,82
Série F		5,96	3,30
Série F5		3,16	1,65
Série T5		2,66	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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		38 706	38 910	18 782	18 448	96	143	140	159
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 850	6 388	4 974	3 277	29	27	37	24
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 842	1 622	2 506	1 857	11	-	10	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		6	5	3	2	1	3	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(13 505)	(8 214)	(6 592)	(4 800)	(96)	(70)	(23)	(37)
Total opérations sur les parts rachetables		(7 657)	(6 587)	(4 083)	(2 941)	(84)	(67)	(13)	(37)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Remboursement de capital		-	-	-	-	5	7	7	6
Remboursement de frais de gestion		6	5	3	2	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		6	5	3	2	5	7	7	6
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 187	(204)	888	334	(60)	(47)	17	(19)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		40 893	38 706	19 670	18 782	36	96	157	140
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		2 092 900	2 480 521	914 132	1 070 957	9 565	16 319	14 126	18 144
Parts rachetables émises		274 030	93 193	107 276	98 768	873	-	905	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		276	270	115	124	48	272	43	39
Parts rachetables rachetées		(630 769)	(481 084)	(278 681)	(255 717)	(7 600)	(7 026)	(2 009)	(4 057)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		1 736 437	2 092 900	742 842	914 132	2 886	9 565	13 065	14 126

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	14 890	9 716
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 424)	(2 242)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9 206)	(8 140)
Achats de placements		(438)	(533)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		13 135	11 510
Charges à payer		17	(14)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		11 974	10 297
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(11)	(10)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 408	3 470
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(20 310)	(13 035)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(11 913)	(9 575)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		61	722
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(51)	(773)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		10	(51)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions américaines vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions américaines.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions américaines. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2007	A	A	2,00	0,18
Série F	25 septembre 2007	A	A	1,00	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	1,00	0,18
Série T5	5 septembre 2014	M	A	2,00	0,18

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	23,53	0,02	23,55
Série F	26,45	0,03	26,48
Série F5	12,30	0,02	12,32
Série T5	12,03	0,01	12,04

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	18,50	(0,01)	18,49
Série F	20,55	-	20,55
Série F5	9,99	-	9,99
Série T5	9,88	-	9,88

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	21 554	20 260
Fonds de placements externes	39 298	37 659

Risque de change (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 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	± 5 146 067	8,5	± 4 767 961	8,3
Londres 11:00				

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds d'actions américaines	100,2	100,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	60 851 877	-	-	60 851 877

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	57 918 683	-	-	57 918 683

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F5	271	9	259	3

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman, série I	550 908	9 573 699	12 009 905
Fonds de croissance américaine AGF	287 008	13 116 900	21 194 674
Fonds de moyennes sociétés américaines TD, série O	98 795	2 912 452	6 093 691
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	1 210 197	<u>15 404 744</u>	<u>21 553 607</u>
		<u>41 007 795</u>	<u>60 851 877</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>41 007 795 *</u>	60 851 877
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			<u>(95 482)</u>
Actif net (100 %)			<u>60 756 395</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 47 280 638 \$.

Portefeuille Méritage Actions internationales

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	23 894	26 696
Produit de la vente de placements à recevoir		-	231
Total actifs		23 894	26 927
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		1	34
Parts rachetées à payer		-	207
Charges à payer		37	36
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		38	277
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		23 856	26 650
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		10 337	10 517
Série F		13 244	15 878
Série F5		211	195
Série T5		64	60
		23 856	26 650
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		16,84	15,07
Série F		20,70	18,29
Série F5		10,81	10,02
Série T5		9,54	8,96

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		371	518
Autres revenus		12	10
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 342	495
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 591	2 035
Total revenus		3 316	3 058
Charges	8		
Frais de gestion		367	428
Charges d'intérêts		6	3
Frais d'administration fixes		49	55
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(3)
Total charges		419	483
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 897	2 575
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 059	958
Série F		1 806	1 592
Série F5		25	19
Série T5		7	6
		2 897	2 575
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		608 994	749 096
Série F		722 541	926 125
Série F5		19 575	19 374
Série T5		6 671	6 659
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,74	1,28
Série F		2,50	1,72
Série F5		1,29	0,96
Série T5		1,04	0,76

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10 517	11 259	15 878	16 106	195	184	60	57
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 059	958	1 806	1 592	25	19	7	6
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 277	345	767	907	43	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	1	2	17	2	1	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 516)	(2 045)	(5 207)	(2 715)	(44)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(1 238)	(1 699)	(4 438)	(1 791)	1	1	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	-	-	-	27	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	10	9	3	3
Remboursement de frais de gestion	1	1	2	2	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	1	2	29	10	9	3	3
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(180)	(742)	(2 634)	(228)	16	11	4	3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10 337	10 517	13 244	15 878	211	195	64	60
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	697 929	814 491	868 118	969 687	19 455	19 306	6 666	6 654
Parts rachetables émises	135 912	23 516	38 557	51 299	3 939	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	80	90	91	918	165	149	11	12
Parts rachetables rachetées	(220 094)	(140 168)	(267 047)	(153 786)	(4 000)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	613 827	697 929	639 719	868 118	19 559	19 455	6 677	6 666

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	2 897	2 575
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 342)	(495)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 591)	(2 035)
Achats de placements		(1 838)	(528)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 804	3 832
Charges à payer		1	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		5 931	3 344
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(11)	(23)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 087	1 252
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(8 974)	(4 553)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(5 898)	(3 324)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		33	20
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(34)	(54)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(1)	(34)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions internationales vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions internationales et des fonds d'actions de marchés émergents.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions internationales et en actions de marchés émergents. Les actions internationales proviennent principalement de marchés situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2007	A	A	2,00	0,18
Série F	25 septembre 2007	A	A	1,00	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	1,00	0,18
Série T5	5 septembre 2014	M	A	2,00	0,18

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable

aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	16,84	-	16,84
Série F	20,70	-	20,70
Série F5	10,81	-	10,81
Série T5	9,54	-	9,54

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,07	-	15,07
Série F	18,29	-	18,29
Série F5	10,02	-	10,02
Série T5	8,96	-	8,96

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	23 894	26 696

Risque de change (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 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 New York 16:00	± 1 922 758	8,1	± 2 219 926	8,3

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds d'actions mondiales	100,2	100,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,2)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	23 893 806	-	-	23 893 806

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	26 695 889	-	-	26 695 889

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F5	181	1	172	1
Série T5	182	3	174	3

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Catégorie de société d'actions internationales CI, catégorie I	286 142	6 311 371	8 399 700
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	411 721	7 318 127	8 322 368
Fonds de placement international Manuvie, série I	283 331	<u>5 379 330</u>	<u>7 171 738</u>
		<u>19 008 828</u>	<u>23 893 806</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>19 008 828</u> *	23 893 806
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			<u>(38 246)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>23 855 560</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 23 605 091 \$.

Portefeuille Méritage Conservateur

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	70 368	84 169
Souscriptions à recevoir		1	98
Produit de la vente de placements à recevoir		433	-
Intérêts à recevoir		12	18
Total actifs		70 814	84 285
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		412	128
Parts rachetées à payer		19	39
Charges à payer		96	103
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		527	270
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		70 287	84 015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		43 567	51 713
Série F		23 684	28 731
Série F5		1 036	903
Série T5		300	413
Série Privée		1 700	2 255
		70 287	84 015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,20	11,71
Série F		12,07	11,59
Série F5		7,58	7,47
Série T5		6,80	6,77
Série Privée		10,49	10,07

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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	121
Revenus sur fonds communs de placements		2 605	3 065
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		539	(1 204)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 475	5 223
Total revenus		5 721	7 205
Charges	8		
Frais de gestion		1 087	1 406
Frais d'administration fixes		95	118
Charges assumées par le gestionnaire		(26)	(31)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	1
Total charges		1 157	1 494
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 564	5 711
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		2 648	3 373
Série F		1 699	2 096
Série F5		69	46
Série T5		20	29
Série Privée		128	167
		4 564	5 711
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 925 043	5 009 976
Série F		2 154 426	2 939 461
Série F5		128 559	115 217
Série T5		55 896	78 606
Série Privée		187 793	256 788
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,68	0,67
Série F		0,79	0,71
Série F5		0,53	0,40
Série T5		0,39	0,36
Série Privée		0,68	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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Note	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	51 713	62 378	28 731	33 729	903	356	413	598	2 255	2 397
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 648	3 373	1 699	2 096	69	46	20	29	128	167
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 871	2 194	4 372	5 668	110	710	-	43	1 261	2 135
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	683	706	420	499	9	9	2	5	2	2
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(13 567)	(16 139)	(10 851)	(12 475)	(2)	(170)	(116)	(234)	(1 894)	(2 385)
Total opérations sur les parts rachetables	(10 013)	(13 239)	(6 059)	(6 308)	117	549	(114)	(186)	(631)	(248)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	773	789	681	779	27	22	6	7	52	61
Remboursement de capital	-	-	-	-	25	25	13	21	-	-
Remboursement de frais de gestion	8	10	6	7	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	781	799	687	786	53	48	19	28	52	61
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 146)	(10 665)	(5 047)	(4 998)	133	547	(113)	(185)	(555)	(142)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	43 567	51 713	23 684	28 731	1 036	903	300	413	1 700	2 255
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	4 416 183	5 584 413	2 479 536	3 050 693	120 939	48 564	60 976	89 111	223 855	249 346
Parts rachetables émises	240 708	192 313	371 611	500 105	14 748	95 161	-	6 248	123 062	217 715
Parts rachetables émises au réinvestissement	56 512	61 355	35 202	44 074	1 170	1 220	273	731	201	184
Parts rachetables rachetées	(1 141 716)	(1 421 898)	(924 018)	(1 115 336)	(294)	(24 006)	(17 080)	(35 114)	(185 065)	(243 390)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	3 571 687	4 416 183	1 962 331	2 479 536	136 563	120 939	44 169	60 976	162 053	223 855

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	4 564	5 711
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(539)	1 204
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 475)	(5 223)
Achats de placements		(2 992)	(3 413)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		19 374	23 872
Intérêts à recevoir		6	9
Charges à payer		(7)	(36)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		17 931	22 124
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(476)	(501)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 711	10 685
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(26 450)	(31 416)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(18 215)	(21 232)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(284)	892
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(128)	(1 020)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(412)	(128)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		108	130

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Conservateur vise à produire un taux de rendement stable à raison d'un risque réduit en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit selon une pondération cible de 70 à 90 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 10 à 30 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,65	0,11
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,80	0,11
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,80	0,11
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,65	0,11
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,20	-	12,20
Série F	12,07	-	12,07
Série F5	7,59	(0,01)	7,58
Série T5	6,80	-	6,80
Série Privée	10,49	-	10,49

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,71	-	11,71
Série F	11,59	-	11,59
Série F5	7,47	-	7,47
Série T5	6,77	-	6,77
Série Privée	10,08	(0,01)	10,07

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	66 861	80 027
Fonds négociés en bourse	3 507	4 142

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (80%)	± 6 649 183	9,5	± 7 805 012	9,3

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	75,2	75,1
Fonds d'actions canadiennes	10,0	10,3
Fonds d'actions mondiales	9,9	9,9
Fonds négociés en bourse	5,0	4,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,2)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	66 860 690	-	-	66 860 690
Fonds négociés en bourse	3 507 246	-	-	3 507 246
Total des placements	70 367 936	-	-	70 367 936

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	80 026 711	-	-	80 026 711
Fonds négociés en bourse	4 141 996	-	-	4 141 996
Total des placements	84 168 707	-	-	84 168 707

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1	1
Commissions versées aux apparentés	1	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	129	-	125	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	395	650

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (95,1 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	55 190	1 356 005	3 458 291
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	73 478	3 471 181	3 527 258
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	170 703	2 404 328	3 510 317
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	412 859	4 933 806	4 565 891
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	453 252	4 425 831	4 563 388
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	2 262 739	24 230 151	21 881 361
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 925 364	24 155 486	21 872 139
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	95 617	<u>2 868 148</u>	<u>3 482 045</u>
		<u>67 844 936</u>	<u>66 860 690</u>
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	346 070	<u>3 333 824</u>	<u>3 507 246</u>
Total des placements (100,1 %)			
		<u>71 178 760 *</u>	70 367 936
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			
			<u>(80 587)</u>
Actif net (100 %)			
			<u>70 287 349</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 87 454 191 \$.

Portefeuille Méritage Modéré

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	118 999	140 817
Trésorerie		46	-
Souscriptions à recevoir		27	193
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1 503
Total actifs		119 072	142 513
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	1 117
Parts rachetées à payer		113	154
Charges à payer		156	168
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		269	1 439
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		118 803	141 074
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		64 456	77 243
Série F		35 754	41 459
Série F5		776	964
Série T5		601	933
Série Privée		17 216	20 475
		118 803	141 074
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		14,13	13,23
Série F		14,52	13,59
Série F5		7,75	7,46
Série T5		7,27	7,06
Série Privée		11,58	10,85

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		4 336	4 900
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 456	(285)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		5 482	8 765
Total revenus		13 274	13 380
Charges	8		
Frais de gestion		1 755	2 182
Charges d'intérêts		24	34
Frais d'administration fixes		177	208
Charges assumées par le gestionnaire		(26)	(27)
Total charges		1 930	2 397
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 344	10 983
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		5 792	5 712
Série F		3 543	3 453
Série F5		78	83
Série T5		52	67
Série Privée		1 879	1 668
		11 344	10 983
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		5 138 422	6 560 673
Série F		2 719 873	3 347 243
Série F5		114 404	145 814
Série T5		89 702	135 142
Série Privée		1 780 486	2 185 563
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,13	0,87
Série F		1,30	1,03
Série F5		0,70	0,56
Série T5		0,57	0,50
Série Privée		1,06	0,76

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		77 243	88 223	41 459	44 831	964	1 140	933	946	20 475	20 864
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 792	5 712	3 543	3 453	78	83	52	67	1 879	1 668
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 954	5 544	4 709	6 349	4	4	-	-	15 483	19 449
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 006	862	553	569	15	14	8	7	37	32
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(22 402)	(22 120)	(13 487)	(12 782)	(239)	(219)	(357)	(37)	(20 120)	(21 033)
Total opérations sur les parts rachetables		(17 442)	(15 714)	(8 225)	(5 864)	(220)	(201)	(349)	(30)	(4 600)	(1 552)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		952	964	917	949	20	23	9	12	489	505
Gains nets réalisés		172	-	94	-	2	-	2	-	49	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	24	35	24	38	-	-
Remboursement de frais de gestion		13	14	12	12	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 137	978	1 023	961	46	58	35	50	538	505
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(12 787)	(10 980)	(5 705)	(3 372)	(188)	(176)	(332)	(13)	(3 259)	(389)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		64 456	77 243	35 754	41 459	776	964	601	933	17 216	20 475
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		5 838 381	7 075 412	3 050 076	3 498 568	129 267	157 090	132 079	136 485	1 887 280	2 039 837
Parts rachetables émises		287 159	431 954	330 660	481 824	538	575	-	-	1 387 384	1 848 743
Parts rachetables émises au réinvestissement		71 677	66 019	38 652	43 061	1 912	1 988	1 165	980	3 205	2 982
Parts rachetables rachetées		(1 636 181)	(1 735 004)	(957 137)	(973 377)	(31 526)	(30 386)	(50 602)	(5 386)	(1 791 360)	(2 004 282)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		4 561 036	5 838 381	2 462 251	3 050 076	100 191	129 267	82 642	132 079	1 486 509	1 887 280

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	11 344	10 983
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 456)	285
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 482)	(8 765)
Achats de placements		(4 342)	(5 334)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		36 601	31 515
Charges à payer		(12)	(45)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		34 653	28 639
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 160)	(1 068)
Produit de l'émission de parts rachetables		24 316	31 330
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(56 646)	(56 196)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(33 490)	(25 934)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 163	2 705
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(1 117)	(3 822)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		46	(1 117)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Modéré vise à produire un taux de rendement stable et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 55 à 75 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 25 à 45 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,65	0,12
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,80	0,12
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,80	0,12
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,65	0,12
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,13	-	14,13
Série F	14,52	-	14,52
Série F5	7,75	-	7,75
Série T5	7,27	-	7,27
Série Privée	11,58	-	11,58

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,23	-	13,23
Série F	13,59	-	13,59
Série F5	7,46	-	7,46
Série T5	7,06	-	7,06
Série Privée	10,85	-	10,85

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	118 999	140 817

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (17.5%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (17.5%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (65%)	± 11 630 857	9,8	± 13 528 958	9,6

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	65,4	65,0
Fonds d'actions américaines	4,9	5,1
Fonds d'actions canadiennes	20,0	19,9
Fonds d'actions mondiales	9,9	9,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	118 999 163	-	-	118 999 163

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	140 817 103	-	-	140 817 103

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	131	-	127	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	214

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	93 373	2 494 295	5 850 912
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	185 687	7 454 193	8 913 827
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	131 200	7 457 816	8 931 265
Fonds de croissance américaine AGF	78 499	3 658 924	5 796 900
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	288 452	4 116 614	5 931 676
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	646 293	7 717 473	7 147 480
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	711 732	6 949 787	7 165 789
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	3 277 752	34 963 410	31 696 842
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	2 788 283	34 875 081	31 674 896
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	161 728	<u>4 859 931</u>	<u>5 889 576</u>
		<u>114 547 524</u>	<u>118 999 163</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>114 547 524 *</u>	118 999 163
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			<u>(195 716)</u>
Actif net (100 %)			<u>118 803 447</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 141 847 336 \$.

Portefeuille Méritage Équilibré

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	390 703	465 973
Trésorerie		317	-
Souscriptions à recevoir		344	627
Produit de la vente de placements à recevoir		-	2 200
Total actifs		391 364	468 800
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	1 622
Parts rachetées à payer		168	687
Charges à payer		614	635
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		782	2 944
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		390 582	465 856
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		253 503	284 373
Série F		109 258	116 189
Série F5		2 596	2 459
Série T5		1 383	1 508
Série Privée		23 842	61 327
		390 582	465 856
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,51	14,21
Série F		16,36	14,99
Série F5		7,63	7,21
Série T5		7,05	6,73
Série Privée		12,77	11,78

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		13 228	14 685
Autres revenus		110	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		21 481	3 984
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		18 587	28 478
Total revenus		53 406	47 147
Charges	8		
Frais de gestion		6 938	8 178
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		84	89
Frais d'administration fixes		590	663
Charges assumées par le gestionnaire		(88)	(86)
Total charges		7 525	8 845
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		45 881	38 302
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		26 863	22 426
Série F		12 544	10 264
Série F5		283	217
Série T5		146	128
Série Privée		6 045	5 267
		45 881	38 302
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		18 058 767	21 678 326
Série F		7 054 689	8 580 144
Série F5		331 718	385 295
Série T5		209 002	252 943
Série Privée		4 163 609	5 531 857
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,49	1,03
Série F		1,78	1,20
Série F5		0,85	0,56
Série T5		0,70	0,50
Série Privée		1,45	0,95

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	284 373	308 831	116 189	122 057	2 459	2 606	1 508	1 813	61 327	52 113
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 863	22 426	12 544	10 264	283	217	146	128	6 045	5 267
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	23 397	19 382	28 661	32 758	321	507	-	17	39 205	57 131
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2 897	2 555	1 963	1 856	18	20	18	18	68	100
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(80 913)	(66 079)	(47 334)	(48 191)	(344)	(731)	(210)	(376)	(81 763)	(51 853)
Total opérations sur les parts rachetables	(54 619)	(44 142)	(16 710)	(13 577)	(5)	(204)	(192)	(341)	(42 490)	5 378
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	2 255	2 054	2 404	2 267	55	48	13	11	919	1 303
Gains nets réalisés	799	630	335	262	8	5	4	3	121	128
Remboursement de capital	-	-	-	-	77	106	61	77	-	-
Remboursement de frais de gestion	60	58	26	26	1	1	1	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3 114	2 742	2 765	2 555	141	160	79	92	1 040	1 431
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(30 870)	(24 458)	(6 931)	(5 868)	137	(147)	(125)	(305)	(37 485)	9 214
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	253 503	284 373	109 258	116 189	2 596	2 459	1 383	1 508	23 842	61 327
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	20 018 685	23 248 427	7 751 755	8 701 315	341 032	371 910	223 941	275 074	5 206 895	4 730 491
Parts rachetables émises	1 552 772	1 413 307	1 817 491	2 251 798	43 546	70 122	-	2 581	3 218 375	5 010 204
Parts rachetables émises au réinvestissement	186 750	179 872	120 668	124 465	2 387	2 810	2 642	2 728	5 360	8 550
Parts rachetables rachetées	(5 412 392)	(4 822 921)	(3 012 211)	(3 325 823)	(46 847)	(103 810)	(30 410)	(56 442)	(6 563 074)	(4 542 350)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	16 345 815	20 018 685	6 677 703	7 751 755	340 118	341 032	196 173	223 941	1 867 556	5 206 895

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	45 881	38 302
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(21 481)	(3 984)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(18 587)	(28 478)
Achats de placements		(13 255)	(19 487)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		130 793	82 710
Charges à payer		(21)	(138)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		123 330	68 925
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 175)	(2 433)
Produit de l'émission de parts rachetables		91 867	109 389
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(211 083)	(167 114)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(121 391)	(60 158)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 939	8 767
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(1 622)	(10 389)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		317	(1 622)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Équilibré vise à produire une combinaison de revenu et de plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 40 à 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 40 à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90	0,12
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,90	0,12
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,12
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,12
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,51	-	15,51
Série F	16,36	-	16,36
Série F5	7,63	-	7,63
Série T5	7,05	-	7,05
Série Privée	12,77	-	12,77
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,21	-	14,21
Série F	14,99	-	14,99
Série F5	7,21	-	7,21
Série T5	6,73	-	6,73
Série Privée	11,78	-	11,78

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	390 703	465 973

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (25%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (25%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (50%)	± 38 081 756	9,8	± 44 768 772	9,6

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	50,3	49,9
Fonds d'actions américaines	6,2	6,5
Fonds d'actions canadiennes	30,1	30,1
Fonds d'actions mondiales	13,4	13,5

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	390 703 363	-	-	390 703 363

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	465 973 226	-	-	465 973 226

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	132	-	127	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,0 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	415 174	10 713 931	26 015 358
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	916 732	35 581 944	44 007 331
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	647 827	36 837 500	44 099 825
Fonds de croissance américaine AGF	330 013	15 350 259	24 370 416
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	1 427 154	21 991 583	29 347 708
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	1 772 705	21 275 843	19 604 700
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	1 952 191	19 061 695	19 654 859
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	8 141 852	87 005 147	78 734 156
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	6 926 200	86 981 331	78 681 635
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	719 105	<u>21 395 419</u>	<u>26 187 375</u>
		<u>356 194 652</u>	<u>390 703 363</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>356 194 652 *</u>	390 703 363
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>(121 251)</u>
Actif net (100 %)			<u>390 582 112</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 450 051 632 \$.

Portefeuille Méritage Croissance

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	269 530	290 919
Souscriptions à recevoir		75	352
Autres actifs à recevoir		28	-
Total actifs		269 633	291 271
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		1 242	654
Parts rachetées à payer		197	246
Charges à payer		444	430
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 883	1 330
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		267 750	289 941
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		170 061	186 168
Série F		60 396	63 187
Série F5		1 208	1 159
Série O		2	2
Série T5		302	1 207
Série Privée		35 781	38 218
		267 750	289 941
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		17,12	15,31
Série F		19,35	17,29
Série F5		8,57	7,96
Série O		17,49	15,60
Série T5		7,70	7,20
Série Privée		14,81	13,24

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		7 953	8 434
Autres revenus		103	31
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		14 032	3 592
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		16 773	18 848
Total revenus		38 861	30 905
Charges	8		
Frais de gestion		4 721	5 087
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Charges d'intérêts		44	44
Frais d'administration fixes		498	531
Charges assumées par le gestionnaire		(60)	(57)
Total charges		5 204	5 605
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		33 657	25 300
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		20 808	15 716
Série F		7 760	5 917
Série F5		136	115
Série O		-	-
Série T5		71	106
Série Privée		4 882	3 446
		33 657	25 300
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		11 002 784	13 061 211
Série F		3 290 796	3 892 836
Série F5		129 343	172 654
Série O		133	130
Série T5		86 751	192 959
Série Privée		2 644 564	2 977 677
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,89	1,20
Série F		2,36	1,52
Série F5		1,05	0,67
Série O		2,34	1,61
Série T5		0,82	0,55
Série Privée		1,85	1,16

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		186 168	196 892	63 187	62 722	1 159	1 468	2	2	1 207	1 419
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		20 808	15 716	7 760	5 917	136	115	-	-	71	106
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		13 934	12 406	13 169	14 528	266	60	-	-	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		856	796	745	718	27	34	-	-	10	15
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(50 801)	(38 803)	(23 499)	(19 790)	(321)	(440)	-	-	(956)	(267)
Total opérations sur les parts rachetables		(36 011)	(25 601)	(9 585)	(4 544)	(28)	(346)	-	-	(946)	(251)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		861	798	950	893	17	17	-	-	-	4
Remboursement de capital		-	-	-	-	42	61	-	-	30	63
Remboursement de frais de gestion		43	41	16	15	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		904	839	966	908	59	78	-	-	30	67
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(16 107)	(10 724)	(2 791)	465	49	(309)	-	-	(905)	(212)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		170 061	186 168	60 396	63 187	1 208	1 159	2	2	302	1 207
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		12 157 239	13 909 922	3 653 540	3 928 650	145 728	190 941	133	130	167 721	203 876
Parts rachetables émises		849 354	844 569	718 430	873 412	31 387	7 674	-	-	-	132
Parts rachetables émises au réinvestissement		50 049	52 047	38 437	41 534	3 192	4 372	3	3	1 292	2 096
Parts rachetables rachetées		(3 122 590)	(2 649 299)	(1 289 379)	(1 190 056)	(39 264)	(57 259)	-	-	(129 774)	(38 383)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		9 934 052	12 157 239	3 121 028	3 653 540	141 043	145 728	136	133	39 239	167 721

	Note	Série Privée	
		2024	2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		38 218	30 843
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 882	3 446
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		24 880	28 100
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		49	36
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(31 614)	(23 598)
Total opérations sur les parts rachetables		(6 685)	4 538
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		634	609
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		634	609
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 437)	7 375
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		35 781	38 218
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		2 887 269	2 525 292
Parts rachetables émises		1 772 244	2 211 070
Parts rachetables émises au réinvestissement		3 287	2 737
Parts rachetables rachetées		(2 246 335)	(1 851 830)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		2 416 465	2 887 269

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	33 657	25 300
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(14 032)	(3 592)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(16 773)	(18 848)
Achats de placements		(7 975)	(10 334)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		60 169	41 142
Autres actifs à recevoir		(28)	-
Charges à payer		14	(51)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		55 032	33 617
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(906)	(902)
Produit de l'émission de parts rachetables		52 526	55 060
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(107 240)	(82 876)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(55 620)	(28 718)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(588)	4 899
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(654)	(5 553)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(1 242)	(654)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Croissance vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 25 à 45 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 55 à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90	0,16
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,90	0,16
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,16
Série O	31 octobre 2013	T	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,16
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	17,12	-	17,12
Série F	19,35	-	19,35
Série F5	8,57	-	8,57
Série O	17,49	-	17,49
Série T5	7,70	-	7,70
Série Privée	14,81	-	14,81

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,31	-	15,31
Série F	17,29	-	17,29
Série F5	7,95	0,01	7,96
Série O	15,59	0,01	15,60
Série T5	7,20	-	7,20
Série Privée	13,23	0,01	13,24

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	269 530	290 919

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (32.5%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (32.5%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (35%)	± 26 052 053	9,7	± 27 921 298	9,6

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	35,3	34,9
Fonds d'actions américaines	7,5	7,4
Fonds d'actions canadiennes	43,0	43,1
Fonds d'actions mondiales	14,9	14,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,7)	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	269 530 050	-	-	269 530 050

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	290 918 883	-	-	290 918 883

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	136	100	133	100
Série Privée	127	-	124	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,7 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	316 917	10 445 526	19 858 463
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	917 728	36 527 002	44 055 181
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	646 931	36 451 820	44 038 858
Fonds de croissance américaine AGF	271 281	12 379 765	20 033 267
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	1 310 376	21 476 415	26 946 318
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	811 088	9 764 457	8 969 989
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	973 728	9 507 641	9 803 595
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	3 900 445	40 347 165	37 718 475
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	3 347 068	41 269 417	38 022 696
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	551 485	<u>16 192 905</u>	<u>20 083 208</u>
		<u>234 362 113</u>	<u>269 530 050</u>
Total des placements (100,7 %)		<u>234 362 113</u> *	269 530 050
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,7 %)			<u>(1 780 271)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>267 749 779</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 272 523 535 \$.

Portefeuille Méritage Croissance Plus

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	119 612	123 805
Trésorerie		-	68
Souscriptions à recevoir		43	168
Total actifs		119 655	124 041
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		18	-
Parts rachetées à payer		27	63
Charges à payer		200	184
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		245	247
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		119 410	123 794
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		75 431	77 663
Série F		26 160	27 711
Série F5		254	278
Série O		3	2
Série T5		763	974
Série Privée		16 799	17 166
		119 410	123 794
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		18,46	16,20
Série F		21,44	18,74
Série F5		9,22	8,41
Série O		17,44	15,17
Série T5		8,29	7,61
Série Privée		15,99	13,97

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		3 239	3 339
Autres revenus		57	30
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		7 410	1 844
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		8 467	8 614
Total revenus		19 173	13 827
Charges	8		
Frais de gestion		2 067	2 129
Charges d'intérêts		16	15
Frais d'administration fixes		246	251
Charges assumées par le gestionnaire		(27)	(24)
Total charges		2 302	2 371
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 871	11 456
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		10 289	7 029
Série F		3 947	2 772
Série F5		29	25
Série O		1	-
Série T5		100	84
Série Privée		2 505	1 546
		16 871	11 456
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		4 439 281	5 115 967
Série F		1 342 753	1 584 797
Série F5		23 389	31 817
Série O		150	148
Série T5		95 901	126 925
Série Privée		1 128 631	1 197 598
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,32	1,37
Série F		2,94	1,75
Série F5		1,23	0,81
Série O		2,56	1,63
Série T5		1,05	0,67
Série Privée		2,22	1,29

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	77 663	80 213	27 711	27 322	278	229	2	2	974	918
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 289	7 029	3 947	2 772	29	25	1	-	100	84
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	8 508	4 552	4 735	4 508	75	67	-	-	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	165	144	209	204	5	4	-	-	22	27
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(21 023)	(14 127)	(10 187)	(6 855)	(122)	(33)	-	-	(297)	(10)
Total opérations sur les parts rachetables	(12 350)	(9 431)	(5 243)	(2 143)	(42)	38	-	-	(275)	18
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	152	132	247	233	2	2	-	-	1	2
Remboursement de capital	-	-	-	-	9	12	-	-	35	44
Remboursement de frais de gestion	19	16	8	7	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	171	148	255	240	11	14	-	-	36	46
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 232)	(2 550)	(1 551)	389	(24)	49	1	-	(211)	56
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	75 431	77 663	26 160	27 711	254	278	3	2	763	974
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	4 792 646	5 401 940	1 479 069	1 598 626	33 122	28 534	150	148	127 942	125 521
Parts rachetables émises	490 279	294 761	234 216	251 694	8 270	8 169	-	-	51	81
Parts rachetables émises au réinvestissement	8 976	8 970	9 729	10 888	565	517	3	2	2 700	3 607
Parts rachetables rachetées	(1 206 407)	(913 025)	(502 817)	(382 139)	(14 399)	(4 098)	-	-	(38 662)	(1 267)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	4 085 494	4 792 646	1 220 197	1 479 069	27 558	33 122	153	150	92 031	127 942

Note	Série Privée	
	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	17 166	12 516
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 505	1 546
Opérations sur les parts rachetables		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	13 295	14 013
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	22	11
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(16 010)	(10 759)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 693)	3 265
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	179	161
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	179	161
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(367)	4 650
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	16 799	17 166
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 229 029	983 289
Parts rachetables émises	882 773	1 051 449
Parts rachetables émises au réinvestissement	1 355	759
Parts rachetables rachetées	(1 062 496)	(806 468)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 050 661	1 229 029

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	16 871	11 456
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(7 410)	(1 844)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8 467)	(8 614)
Achats de placements		(4 475)	(3 315)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		24 545	12 977
Intérêts à recevoir		-	1
Autres actifs à recevoir		-	1
Charges à payer		16	(15)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		21 080	10 647
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(229)	(219)
Produit de l'émission de parts rachetables		26 738	23 064
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(47 675)	(31 812)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(21 166)	(8 967)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(86)	1 680
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		68	(1 612)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(18)	68
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	1

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Croissance Plus vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 10 à 30 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 70 à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90	0,18
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,90	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,18
Série O	31 octobre 2013	T	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,18
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	18,46	-	18,46
Série F	21,44	-	21,44
Série F5	9,22	-	9,22
Série O	17,44	-	17,44
Série T5	8,29	-	8,29
Série Privée	15,99	-	15,99

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	16,20	-	16,20
Série F	18,73	0,01	18,74
Série F5	8,41	-	8,41
Série O	15,16	0,01	15,17
Série T5	7,61	-	7,61
Série Privée	13,96	0,01	13,97

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	119 612	123 805

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (40%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (40%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 11 666 342	9,8 ±	12 107 025	4,3

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	20,2	19,4
Fonds d'actions américaines	8,3	8,5
Fonds d'actions canadiennes	55,3	55,7
Fonds d'actions mondiales	16,4	16,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	-

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	119 611 768	-	-	119 611 768

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	123 804 563	-	-	123 804 563

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	153	100	150	100
Série Privée	128	-	127	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	155 485	4 652 048	9 742 934
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	531 032	21 719 634	25 491 999
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	375 161	21 361 238	25 538 517
Fonds de croissance américaine AGF	134 698	6 278 445	9 946 993
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	727 825	11 118 498	14 966 853
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	543 614	6 312 869	6 011 935
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	936 378	9 445 254	9 055 054
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	796 553	9 522 274	9 048 845
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	269 345	<u>7 984 803</u>	<u>9 808 638</u>
		<u>98 395 063</u>	<u>119 611 768</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>98 395 063 *</u>	119 611 768
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			<u>(201 917)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>119 409 851</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 111 054 555 \$.

Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié

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	36 749	56 676
Souscriptions à recevoir		-	44
Produit de la vente de placements à recevoir		104	-
Intérêts à recevoir		6	12
Total actifs		36 859	56 732
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		106	73
Parts rachetées à payer		64	101
Charges à payer		38	50
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		208	224
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		36 651	56 508
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		15 131	19 806
Série F		19 777	35 056
Série O		1	1
Série Privée		1 742	1 645
		36 651	56 508
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		8,01	8,00
Série F		8,74	8,70
Série O		9,04	8,98
Série Privée		8,74	8,68

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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		64	70
Revenus sur fonds communs de placements		1 969	1 926
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(1 541)	(856)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 942	2 681
Total revenus		2 434	3 821
Charges	8		
Frais de gestion		484	603
Frais d'administration fixes		85	87
Charges assumées par le gestionnaire		(18)	(17)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	-
Total charges		552	673
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 882	3 148
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		550	1 066
Série F		1 247	1 989
Série O		-	-
Série Privée		85	93
		1 882	3 148
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 160 358	2 736 212
Série F		3 590 528	3 338 811
Série O		148	142
Série Privée		208 361	167 510
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,26	0,39
Série F		0,35	0,60
Série O		0,45	0,63
Série Privée		0,41	0,55

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19 806	23 292	35 056	28 530	1	1	1 645	1 193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	550	1 066	1 247	1 989	-	-	85	93
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 663	1 652	11 479	15 330	-	-	1 306	1 450
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	476	586	921	754	-	-	3	2
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 803)	(6 103)	(27 840)	(10 589)	-	-	(1 233)	(1 045)
Total opérations sur les parts rachetables	(4 664)	(3 865)	(15 440)	5 495	-	-	76	407
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	414	434	993	831	-	-	60	44
Remboursement de capital	142	248	87	122	-	-	4	4
Remboursement de frais de gestion	5	5	6	5	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	561	687	1 086	958	-	-	64	48
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 675)	(3 486)	(15 279)	6 526	-	-	97	452
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	15 131	19 806	19 777	35 056	1	1	1 742	1 645
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	2 476 318	2 971 898	4 029 486	3 372 691	145	139	189 525	141 608
Parts rachetables émises	210 042	210 786	1 325 448	1 816 543	-	-	151 334	171 023
Parts rachetables émises au réinvestissement	60 113	74 838	106 377	88 717	7	6	317	198
Parts rachetables rachetées	(857 357)	(781 204)	(3 198 357)	(1 248 465)	-	-	(141 965)	(123 304)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 889 116	2 476 318	2 262 954	4 029 486	152	145	199 211	189 525

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	1 882	3 148
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 541	856
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 942)	(2 681)
Achats de placements		(3 483)	(9 045)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		23 707	7 431
Intérêts à recevoir		6	3
Charges à payer		(12)	(12)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		21 699	(300)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(311)	(351)
Produit de l'émission de parts rachetables		14 492	18 453
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(35 913)	(17 728)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(21 732)	374
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(33)	74
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(73)	(147)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(106)	(73)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		70	73

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié vise à produire un revenu courant en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des titres d'OPC à revenu fixe canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	29 octobre 2013	M	A	1,50	0,15
Série F	29 octobre 2013	M	A	0,75	0,15
Série O	11 septembre 2014	M	A	-	0,02
Série Privée	10 mars 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	8,01	-	8,01
Série F	8,74	-	8,74
Série O	9,04	-	9,04
Série Privée	8,74	-	8,74

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	8,00	-	8,00
Série F	8,70	-	8,70
Série O	8,98	-	8,98
Série Privée	8,68	-	8,68

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	34 918	53 900
Fonds négociés en bourse	1 831	2 776

Risque de change (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 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%)	\$	%	\$	%
	± 2 737 799	7,5 ±	4 017 752	7,1

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	95,3	95,4
Fonds négociés en bourse	5,0	4,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	34 918 484	-	-	34 918 484
Fonds négociés en bourse	1 830 675	-	-	1 830 675
Total des placements	36 749 159	-	-	36 749 159

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	53 900 493	-	-	53 900 493
Fonds négociés en bourse	2 775 535	-	-	2 775 535
Total des placements	56 676 028	-	-	56 676 028

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1	-
Commissions versées aux apparentés	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	152	100	145	100
Série Privée	137	-	132	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	3 100	2 343

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (95,3 %)			
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	994 383	11 644 768	10 997 081
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	363 941	3 548 209	3 664 196
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	1 047 646	10 772 373	10 131 053
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	891 387	10 906 964	10 126 154
		<u>36 872 314</u>	<u>34 918 484</u>
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	180 638	1 737 513	1 830 675
Total des placements (100,3 %)		<u>38 609 827 *</u>	36 749 159
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(98 571)</u>
Actif net (100 %)			<u>36 650 588</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 60 478 236 \$.

Portefeuille Méritage revenu conservateur

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	88 325	100 645
Souscriptions à recevoir		-	3
Intérêts à recevoir		15	22
Total actifs		88 340	100 670
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		314	208
Parts rachetées à payer		1	40
Charges à payer		113	116
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		428	364
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		87 912	100 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		58 484	66 861
Série F		29 426	33 443
Série O		2	2
		87 912	100 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,71	6,53
Série F		8,08	7,81
Série O		9,39	9,00

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		131	72
Revenus sur fonds communs de placements		3 320	3 689
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		579	(1 223)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 602	5 820
Total revenus		7 632	8 358
Charges	8		
Frais de gestion		1 258	1 663
Frais d'administration fixes		115	132
Charges assumées par le gestionnaire		(31)	(35)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	1
Total charges		1 343	1 761
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 289	6 597
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		4 002	4 160
Série F		2 287	2 436
Série O		-	1
		6 289	6 597
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		9 430 923	11 033 373
Série F		3 978 914	4 832 497
Série O		172	165
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,42	0,38
Série F		0,57	0,50
Série O		0,76	0,70

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		66 861	76 561	33 443	40 388	2	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 002	4 160	2 287	2 436	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 245	3 839	3 165	2 984	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 718	1 906	648	749	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(16 953)	(16 968)	(8 891)	(11 727)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(9 990)	(11 223)	(5 078)	(7 994)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		1 219	1 061	878	894	-	-
Remboursement de capital		1 159	1 564	341	485	-	-
Remboursement de frais de gestion		11	12	7	8	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 389	2 637	1 226	1 387	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(8 377)	(9 700)	(4 017)	(6 945)	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		<u>58 484</u>	<u>66 861</u>	<u>29 426</u>	<u>33 443</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		10 237 132	11 988 185	4 283 625	5 337 289	169	162
Parts rachetables émises		800 547	602 092	402 206	389 365	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		261 063	298 972	81 988	98 524	7	7
Parts rachetables rachetées		(2 580 151)	(2 652 117)	(1 126 474)	(1 541 553)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		<u>8 718 591</u>	<u>10 237 132</u>	<u>3 641 345</u>	<u>4 283 625</u>	<u>176</u>	<u>169</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	6 289	6 597
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(579)	1 223
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 602)	(5 820)
Achats de placements		(3 328)	(3 701)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		19 829	25 378
Intérêts à recevoir		7	10
Charges à payer		(3)	(51)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		18 613	23 636
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 249)	(1 369)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 413	6 922
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(25 883)	(28 866)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(18 719)	(23 313)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(106)	323
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(208)	(531)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(314)	(208)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		138	82

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu conservateur vise à produire un revenu courant et une certaine plus-value du capital à moyen terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 70 à 90 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 10 à 30 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,70	0,11
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,85	0,11
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,71	-	6,71
Série F	8,08	-	8,08
Série O	9,39	-	9,39

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,53	-	6,53
Série F	7,81	-	7,81
Série O	9,00	-	9,00

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	83 924	95 654
Fonds négociés en bourse	4 401	4 991

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (20%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (80%)	± 8 228 602	9,4	± 9 198 101	9,2

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 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	75,7	75,5
Fonds d'actions canadiennes	14,9	14,8
Fonds d'actions mondiales	4,9	5,0
Fonds négociés en bourse	5,0	5,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	83 923 536	-	-	83 923 536
Fonds négociés en bourse	4 401 150	-	-	4 401 150
Total des placements	88 324 686	-	-	88 324 686

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	95 654 106	-	-	95 654 106
Fonds négociés en bourse	4 991 184	-	-	4 991 184
Total des placements	100 645 290	-	-	100 645 290

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1	1
Commissions versées aux apparentés	1	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	176	100	169	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	1 189	1 346

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (95,5 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	291 710	4 527 023	6 520 480
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	60 307	4 259 708	6 595 501
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	69 245	2 364 475	4 338 962
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	519 182	6 172 100	5 741 737
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	571 746	5 582 883	5 756 401
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	2 843 165	30 510 177	27 494 262
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	2 418 679	30 367 427	27 476 193
		<u>83 783 793</u>	<u>83 923 536</u>
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	434 274	4 181 862	4 401 150
Total des placements (100,5 %)		<u>87 965 655 *</u>	88 324 686
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			<u>(412 274)</u>
Actif net (100 %)			<u>87 912 412</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 103 887 989 \$.

Portefeuille Méritage revenu Modéré

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	102 850	110 615
Souscriptions à recevoir		6	3
Total actifs		102 856	110 618
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		434	222
Parts rachetées à payer		188	37
Charges à payer		125	123
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		747	382
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		102 109	110 236
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		44 654	51 365
Série F		57 453	58 869
Série O		2	2
		102 109	110 236
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,86	6,71
Série F		8,17	7,91
Série O		9,86	9,46

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		3 770	4 178
Autres revenus		10	6
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 724	387
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 685	5 314
Total revenus		10 189	9 885
Charges	8		
Frais de gestion		1 330	1 670
Charges d'intérêts		14	22
Frais d'administration fixes		143	162
Charges assumées par le gestionnaire		(22)	(25)
Total charges		1 465	1 829
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 724	8 056
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 745	3 566
Série F		4 979	4 490
Série O		-	-
		8 724	8 056
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		7 055 010	8 663 833
Série F		7 100 267	8 083 826
Série O		182	175
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,53	0,41
Série F		0,70	0,56
Série O		0,95	0,80

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	51 365	62 407	58 869	64 008	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 745	3 566	4 979	4 490	-	-
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 743	2 127	3 475	5 132	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2 085	1 602	2 381	1 733	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(12 656)	(16 191)	(9 057)	(13 944)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(7 828)	(12 462)	(3 201)	(7 079)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	801	801	1 491	1 499	-	-
Gains nets réalisés	522	-	624	-	-	-
Remboursement de capital	1 297	1 336	1 065	1 036	-	-
Remboursement de frais de gestion	8	9	14	15	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2 628	2 146	3 194	2 550	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 711)	(11 042)	(1 416)	(5 139)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	44 654	51 365	57 453	58 869	2	2
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	7 653 732	9 563 814	7 439 572	8 373 117	179	171
Parts rachetables émises	401 809	320 429	428 359	662 123	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	306 352	244 850	294 535	225 265	10	8
Parts rachetables rachetées	(1 855 321)	(2 475 361)	(1 128 146)	(1 820 933)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	6 506 572	7 653 732	7 034 320	7 439 572	189	179

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	8 724	8 056
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 724)	(387)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 685)	(5 314)
Achats de placements		(3 780)	(4 192)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		17 954	26 462
Charges à payer		2	(46)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		16 491	24 579
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 356)	(1 361)
Produit de l'émission de parts rachetables		6 215	7 352
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(21 562)	(30 157)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(16 703)	(24 166)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(212)	413
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(222)	(635)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(434)	(222)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Modéré vise à produire un revenu courant et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 55 à 75 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 25 à 45 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,70	0,12
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,85	0,12
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,86	-	6,86
Série F	8,17	-	8,17
Série O	9,86	-	9,86

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,71	-	6,71
Série F	7,91	-	7,91
Série O	9,46	-	9,46

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds de placements externes	102 850	110 615

Risque de change (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 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
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (30%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (5%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (65%)	± 9 843 290	9,6	± 10 494 484	9,5

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds de revenu fixe	65,7	64,7
Fonds d'actions canadiennes	25,0	25,5
Fonds d'actions mondiales	10,0	10,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,7)	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	102 850 290	-	-	102 850 290

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			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	110 614 606	-	-	110 614 606

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	189	100	179	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,7 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	455 161	7 051 346	10 174 033
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	140 690	9 632 442	15 386 606
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	82 524	1 896 509	5 171 053
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	567 553	6 762 987	6 276 679
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	621 207	6 065 847	6 254 376
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	2 807 024	29 961 045	27 144 766
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	2 411 183	30 126 666	27 391 043
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	138 721	4 224 297	5 051 734
		<u>95 721 139</u>	<u>102 850 290</u>
Total des placements (100,7 %)		<u>95 721 139 *</u>	102 850 290
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,7 %)			<u>(741 471)</u>
Actif net (100 %)			<u>102 108 819</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 107 170 631 \$.

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

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	177 269	202 700
Souscriptions à recevoir		29	8
Total actifs		177 298	202 708
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		313	770
Parts rachetées à payer		5	46
Charges à payer		278	286
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		596	1 102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		176 702	201 606
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		121 446	139 559
Série F		55 254	62 045
Série O		2	2
		176 702	201 606
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,08	5,82
Série F		7,81	7,39
Série O		9,36	8,75

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		6 202	7 097
Autres revenus		43	20
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		7 988	1 726
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		7 904	10 320
Total revenus		22 137	19 163
Charges	8		
Frais de gestion		3 091	3 876
Charges d'intérêts		35	38
Frais d'administration fixes		252	284
Charges assumées par le gestionnaire		(49)	(51)
Total charges		3 329	4 147
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		18 808	15 016
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		12 490	10 025
Série F		6 318	4 991
Série O		-	-
		18 808	15 016
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		21 599 797	26 106 951
Série F		7 619 269	8 687 648
Série O		215	203
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,58	0,38
Série F		0,83	0,57
Série O		1,09	0,80

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	139 559	158 734	62 045	62 615	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 490	10 025	6 318	4 991	-	-
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	8 813	10 124	4 750	6 001	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	5 136	5 235	1 963	1 621	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(37 864)	(37 455)	(16 733)	(10 250)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(23 915)	(22 096)	(10 020)	(2 628)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	1 482	1 488	1 356	1 365	-	-
Gains nets réalisés	1 147	-	518	-	-	-
Remboursement de capital	4 027	5 582	1 199	1 552	-	-
Remboursement de frais de gestion	32	34	16	16	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	6 688	7 104	3 089	2 933	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(18 113)	(19 175)	(6 791)	(570)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	121 446	139 559	55 254	62 045	2	2
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	23 987 851	27 872 062	8 391 889	8 760 276	211	200
Parts rachetables émises	1 466 497	1 763 578	621 564	826 758	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	855 739	921 833	255 254	225 275	11	11
Parts rachetables rachetées	(6 343 061)	(6 569 622)	(2 195 517)	(1 420 420)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	19 967 026	23 987 851	7 073 190	8 391 889	222	211

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	18 808	15 016
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(7 988)	(1 726)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(7 904)	(10 320)
Achats de placements		(8 456)	(6 151)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		49 779	38 499
Charges à payer		(8)	(90)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		44 231	35 228
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 678)	(3 181)
Produit de l'émission de parts rachetables		13 542	16 129
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(54 638)	(48 228)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(43 774)	(35 280)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		457	(52)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(770)	(718)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(313)	(770)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Équilibré vise à produire un revenu courant élevé en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 40 à 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 40 à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 4)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95	0,12
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,95	0,12
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,08	-	6,08
Série F	7,81	-	7,81
Série O	9,36	-	9,36

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	5,82	-	5,82
Série F	7,39	-	7,39
Série O	8,75	-	8,75

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	177 269	202 700

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (40%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (50%)	± 16 556 952	9,4 ±	18 628 416	9,2

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 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	50,4	50,1
Fonds d'actions américaines	4,9	4,9
Fonds d'actions canadiennes	35,1	35,4
Fonds d'actions mondiales	9,9	10,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	(0,5)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	177 269 007	-	-	177 269 007

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	202 699 901	-	-	202 699 901

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	222	100	211	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,3 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	792 605	12 335 575	17 716 786
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	243 913	17 337 689	26 675 570
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	138 702	4 861 903	8 691 239
Fonds de croissance américaine AGF	118 298	5 456 350	8 735 947
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	1 390 693	15 583 881	17 702 824
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	794 273	9 523 731	8 784 022
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	878 959	8 582 692	8 849 445
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	3 683 810	39 155 797	35 623 547
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	3 142 251	39 234 828	35 695 975
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	241 474	<u>7 236 553</u>	<u>8 793 652</u>
		<u>159 308 999</u>	<u>177 269 007</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>159 308 999</u> *	177 269 007
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(567 273)</u>
Actif net (100 %)			<u>176 701 734</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 192 644 070 \$.

Portefeuille Méritage revenu Croissance

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	86 066	93 185
Trésorerie		14	-
Souscriptions à recevoir		5	6
Produit de la vente de placements à recevoir		-	200
Total actifs		86 085	93 391
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	85
Parts rachetées à payer		-	100
Charges à payer		147	145
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		147	330
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		85 938	93 061
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		58 016	65 131
Série F		27 920	27 928
Série O		2	2
		85 938	93 061
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,39	6,07
Série F		8,11	7,62
Série O		10,17	9,49

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		2 801	3 202
Autres revenus		54	39
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		4 634	2 148
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4 446	3 951
Total revenus		11 935	9 340
Charges	8		
Frais de gestion		1 575	1 789
Charges d'intérêts		13	17
Frais d'administration fixes		157	174
Charges assumées par le gestionnaire		(19)	(18)
Total charges		1 726	1 962
Revenu net de placement avant impôts		10 209	-
Impôt sur les bénéfices		(1)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10 208	7 378
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		6 734	4 935
Série F		3 474	2 443
Série O		-	-
		10 208	7 378
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		9 694 500	11 529 249
Série F		3 534 346	4 009 731
Série O		219	206
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,70	0,43
Série F		0,98	0,61
Série O		1,34	0,91

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		65 131	72 658	27 928	30 986	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 734	4 935	3 474	2 443	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 892	3 922	2 998	1 897	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		3 136	2 903	1 271	1 030	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(19 289)	(15 854)	(6 038)	(6 934)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(10 261)	(9 029)	(1 769)	(4 007)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		450	520	533	515	-	-
Gains nets réalisés		493	-	228	-	-	-
Remboursement de capital		2 633	2 901	945	972	-	-
Remboursement de frais de gestion		12	12	7	7	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		3 588	3 433	1 713	1 494	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(7 115)	(7 527)	(8)	(3 058)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		58 016	65 131	27 920	27 928	2	2
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		10 732 957	12 254 462	3 667 362	4 212 127	214	202
Parts rachetables émises		925 729	653 757	382 031	254 716	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		498 614	491 192	159 554	139 518	14	12
Parts rachetables rachetées		(3 082 716)	(2 666 454)	(766 342)	(938 999)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		9 074 584	10 732 957	3 442 605	3 667 362	228	214

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	10 208	7 378
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 634)	(2 148)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 446)	(3 951)
Achats de placements		(3 749)	(3 216)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		20 148	20 249
Charges à payer		2	(30)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		17 529	18 282
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(894)	(994)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 891	5 820
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(25 427)	(22 741)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(17 430)	(17 915)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		99	367
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(85)	(452)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		14	(85)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Croissance vise à produire un revenu courant élevé et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 25 à 45 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 55 à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 2)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95	0,16
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,95	0,16
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,39	-	6,39
Série F	8,11	-	8,11
Série O	10,17	-	10,17

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,07	-	6,07
Série F	7,62	-	7,62
Série O	9,49	-	9,49

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	86 066	93 185

Risque de change (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 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (50%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (35%)	± 8 017 990	9,3 ±	8 570 950	9,2

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 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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	35,3	35,1
Fonds d'actions américaines	5,4	5,3
Fonds d'actions canadiennes	48,0	48,4
Fonds d'actions mondiales	11,4	11,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,1)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	86 066 023	-	-	86 066 023

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	93 184 951	-	-	93 184 951

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 8)

Série O	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	228	100	214	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,1 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	535 503	8 326 114	11 969 893
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	157 923	10 882 927	17 271 262
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	77 931	2 182 507	4 883 265
Fonds de croissance américaine AGF	62 669	2 864 114	4 627 919
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	943 715	10 427 217	12 013 019
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	274 481	3 329 864	3 035 544
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	301 487	2 943 813	3 035 403
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	1 257 434	13 316 546	12 159 762
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 068 855	13 255 210	12 142 192
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	135 316	<u>4 019 406</u>	<u>4 927 764</u>
		<u>71 547 718</u>	<u>86 066 023</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>71 547 718</u> *	86 066 023
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(128 299)</u>
Actif net (100 %)			<u>85 937 724</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 83 112 212 \$.

Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus

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	72 067	74 252
Trésorerie		73	11
Souscriptions à recevoir		6	4
Total actifs		72 146	74 267
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		6	13
Charges à payer		131	120
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		137	133
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		72 009	74 134
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		54 994	56 074
Série F		17 012	18 058
Série O		3	2
		72 009	74 134
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,18	5,76
Série F		7,74	7,16
Série O		9,99	9,16

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		2 192	2 377
Autres revenus		40	29
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		4 213	1 682
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4 749	3 503
Total revenus		11 194	7 591
Charges	8		
Frais de gestion		1 363	1 403
Charges d'intérêts		9	11
Frais d'administration fixes		146	148
Charges assumées par le gestionnaire		(26)	(24)
Total charges		1 492	1 538
Revenu net de placement avant impôts		9 702	-
Impôt sur les bénéfices		(1)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 701	6 053
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		7 204	4 387
Série F		2 496	1 666
Série O		1	-
		9 701	6 053
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		9 256 905	10 010 582
Série F		2 361 942	2 647 598
Série O		246	232
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,78	0,44
Série F		1,06	0,63
Série O		1,47	0,91

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	56 074	57 304	18 058	19 186	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 204	4 387	2 496	1 666	1	-
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 759	3 458	1 710	1 234	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2 947	2 526	832	683	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(10 681)	(8 721)	(4 977)	(3 768)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(4 975)	(2 737)	(2 435)	(1 851)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	244	297	219	232	-	-
Gains nets réalisés	603	63	191	20	-	-
Remboursement de capital	2 443	2 503	691	684	-	-
Remboursement de frais de gestion	19	17	6	7	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3 309	2 880	1 107	943	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 080)	(1 230)	(1 046)	(1 128)	1	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	54 994	56 074	17 012	18 058	3	2
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	9 730 593	10 212 909	2 522 102	2 783 259	240	227
Parts rachetables émises	457 860	606 144	228 888	177 366	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	486 533	450 375	109 612	98 438	16	13
Parts rachetables rachetées	(1 771 004)	(1 538 835)	(662 908)	(536 961)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	8 903 982	9 730 593	2 197 694	2 522 102	256	240

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	9 701	6 053
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 213)	(1 682)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 749)	(3 503)
Achats de placements		(2 204)	(2 391)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		13 351	10 115
Charges à payer		11	(14)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		11 897	8 578
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(637)	(614)
Produit de l'émission de parts rachetables		4 467	4 771
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(15 665)	(12 610)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(11 835)	(8 453)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		62	125
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		11	(114)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		73	11

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus vise à produire un revenu courant élevé et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 10 à 30 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 70 à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95	0,18
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,95	0,18
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,18	-	6,18
Série F	7,74	-	7,74
Série O	9,99	-	9,99

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	5,76	-	5,76
Série F	7,16	-	7,16
Série O	9,16	-	9,16

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds de placements externes	\$ 72 067	\$ 74 252

Risque de change (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 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
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (60%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (20%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 6 560 029	9,1	± 2 957 951	4,0

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds de revenu fixe	20,1	20,0
Fonds d'actions américaines	6,4	6,3
Fonds d'actions canadiennes	60,1	60,4
Fonds d'actions mondiales	13,5	13,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,2)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	72 066 949	-	-	72 066 949

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	74 251 570	-	-	74 251 570

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 8)

Série O	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	256	100	240	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,1 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	563 817	8 741 389	12 602 774
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	165 390	11 516 961	18 087 944
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	77 096	2 413 535	4 830 932
Fonds de croissance américaine AGF	62 156	2 840 654	4 590 012
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	991 331	11 071 749	12 619 151
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	326 416	3 956 781	3 609 899
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	561 841	5 839 619	5 433 168
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	478 139	5 962 469	5 431 662
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	133 494	<u>3 802 908</u>	<u>4 861 407</u>
		<u>56 146 065</u>	<u>72 066 949</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>56 146 065 *</u>	72 066 949
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(57 848)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>72 009 101</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 63 080 113 \$.

Portefeuille Méritage mondial Conservateur

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	18 356	21 860
Trésorerie		-	196
Souscriptions à recevoir		-	25
Total actifs		18 356	22 081
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		23	-
Parts rachetées à payer		-	69
Placements à payer		-	100
Charges à payer		25	27
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		48	196
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		18 308	21 885
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		10 301	12 171
Série F		7 851	9 503
Série F5		155	183
Série T5		1	28
		18 308	21 885
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,74	10,18
Série F		11,23	10,65
Série F5		7,75	7,58
Série T5		7,16	7,07

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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 sur fonds communs de placements		579	511
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		250	(285)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		786	1 694
Total revenus		1 615	1 920
Charges	8		
Frais de gestion		290	357
Charges d'intérêts		3	5
Frais d'administration fixes		18	21
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(5)
Total charges		307	378
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 308	1 542
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		698	803
Série F		597	718
Série F5		12	14
Série T5		1	7
		1 308	1 542
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 057 066	1 302 338
Série F		759 356	986 285
Série F5		21 578	27 410
Série T5		3 604	18 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,66	0,62
Série F		0,79	0,73
Série F5		0,55	0,49
Série T5		0,53	0,40

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	12 171	14 020	9 503	11 085	183	212	28	215
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	698	803	597	718	12	14	1	7
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 409	2 119	820	1 626	-	21	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	100	10	129	49	1	1	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 971)	(4 771)	(3 034)	(3 915)	(33)	(55)	(27)	(188)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 462)	(2 642)	(2 085)	(2 240)	(32)	(33)	(27)	(188)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	103	7	163	58	3	1	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	5	9	1	6
Remboursement de frais de gestion	3	3	1	2	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	106	10	164	60	8	10	1	6
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 870)	(1 849)	(1 652)	(1 582)	(28)	(29)	(27)	(187)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10 301	12 171	7 851	9 503	155	183	1	28
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 195 169	1 464 943	892 276	1 112 035	24 124	28 603	3 950	30 730
Parts rachetables émises	134 483	215 934	74 713	158 103	-	2 795	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	9 338	964	11 570	4 579	137	187	8	24
Parts rachetables rachetées	(379 690)	(486 672)	(279 345)	(382 441)	(4 282)	(7 461)	(3 784)	(26 804)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	959 300	1 195 169	699 214	892 276	19 979	24 124	174	3 950

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	1 308	1 542
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(250)	285
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(786)	(1 694)
Achats de placements		(1 245)	(1 310)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		5 685	6 816
Charges à payer		(2)	(9)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 710	5 630
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(49)	(26)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 254	3 742
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(7 134)	(9 150)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(4 929)	(5 434)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(219)	196
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		196	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(23)	196

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Conservateur consiste à produire un taux de rendement stable et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 65 % à 85 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 15 % à 35 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,75	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,90	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,90	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,75	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,74	-	10,74
Série F	11,23	-	11,23
Série F5	7,75	-	7,75
Série T5	7,16	-	7,16

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,18	-	10,18
Série F	10,65	-	10,65
Série F5	7,58	-	7,58
Série T5	7,07	-	7,07

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	18 356	21 860

Risque de change (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 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 Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (75%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (25%)	± 1 788 697	9,8 ±	2 046 204	9,4

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	75,5	74,9
Fonds d'actions américaines	7,3	7,7
Fonds d'actions mondiales	17,5	17,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	0,1

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	18 355 726	-	-	18 355 726

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	21 859 869	-	-	21 859 869

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 8)

Série T5	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	174	100	165	4

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	635	722

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,3 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	18 594	755 209	1 165 157
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	46 011	770 322	930 051
Fonds de croissance américaine AGF	18 037	841 082	1 331 958
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	82 842	977 897	916 172
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	91 446	891 465	920 692
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	477 434	4 853 547	4 616 927
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	747 281	8 210 641	7 361 990
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	30 557	932 733	1 112 779
		<u>18 232 896</u>	<u>18 355 726</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>18 232 896 *</u>	18 355 726
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(47 670)</u>
Actif net (100 %)			<u>18 308 056</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 22 523 320 \$.

Portefeuille Méritage mondial Modéré

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	35 650	49 009
Souscriptions à recevoir		11	8
Produit de la vente de placements à recevoir		-	200
Total actifs		35 661	49 217
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		95	87
Parts rachetées à payer		15	192
Charges à payer		49	57
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		159	336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		35 502	48 881
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		17 531	21 385
Série F		15 692	25 311
Série F5		169	1 678
Série T5		2 110	507
		35 502	48 881
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,03	11,12
Série F		12,03	11,13
Série F5		8,50	8,11
Série T5		7,99	7,69

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		1 118	1 161
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 409	(25)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 886	3 626
Total revenus		4 413	4 762
Charges	8		
Frais de gestion		584	738
Charges d'intérêts		10	7
Frais d'administration fixes		37	46
Charges assumées par le gestionnaire		(8)	(8)
Total charges		623	783
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 790	3 979
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 698	1 634
Série F		1 918	2 165
Série F5		115	142
Série T5		59	38
		3 790	3 979
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 676 319	2 116 166
Série F		1 691 018	2 436 415
Série F5		129 241	208 362
Série T5		109 412	66 635
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,01	0,77
Série F		1,14	0,89
Série F5		0,90	0,68
Série T5		0,54	0,57

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	21 385	23 721	25 311	26 486	1 678	1 675	507	541
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 698	1 634	1 918	2 165	115	142	59	38
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 932	1 786	3 270	3 564	209	225	1 715	22
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	126	27	169	142	2	5	20	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(7 466)	(5 752)	(14 649)	(6 807)	(1 787)	(279)	(147)	(69)
Total opérations sur les parts rachetables	(5 408)	(3 939)	(11 210)	(3 101)	(1 576)	(49)	1 588	(47)
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	141	28	322	234	12	15	13	1
Remboursement de capital	-	-	-	-	36	75	31	24
Remboursement de frais de gestion	3	3	5	5	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	144	31	327	239	48	90	44	25
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 854)	(2 336)	(9 619)	(1 175)	(1 509)	3	1 603	(34)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	17 531	21 385	15 692	25 311	169	1 678	2 110	507
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 923 094	2 293 251	2 274 488	2 563 491	206 981	212 670	65 948	72 099
Parts rachetables émises	165 736	168 051	283 471	334 221	25 328	28 311	214 504	2 938
Parts rachetables émises au réinvestissement	10 421	2 427	14 158	12 765	218	645	2 458	39
Parts rachetables rachetées	(642 303)	(540 635)	(1 267 439)	(635 989)	(212 587)	(34 645)	(18 776)	(9 128)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 456 948	1 923 094	1 304 678	2 274 488	19 940	206 981	264 134	65 948

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	3 790	3 979
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 409)	25
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 886)	(3 626)
Achats de placements		(1 766)	(604)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		18 620	7 417
Charges à payer		(8)	(12)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		17 341	7 179
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(246)	(211)
Produit de l'émission de parts rachetables		7 123	5 595
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(24 226)	(12 730)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(17 349)	(7 346)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(8)	(167)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(87)	80
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(95)	(87)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Modéré consiste à produire un revenu d'intérêt et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 50 % à 70 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 30 % à 50 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,75 %	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,90	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,90	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,75	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,03	-	12,03
Série F	12,03	-	12,03
Série F5	8,50	-	8,50
Série T5	7,99	-	7,99
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,12	-	11,12
Série F	11,13	-	11,13
Série F5	8,10	0,01	8,11
Série T5	7,69	-	7,69

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds de placements externes	\$ 35 650	\$ 49 009

Risque de change (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 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 Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (60%)	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (5%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (35%)	± 3 347 870	9,4 ±	4 448 150	9,1

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	60,2	60,0
Fonds d'actions américaines	9,8	10,0
Fonds d'actions canadiennes	10,2	10,0
Fonds d'actions mondiales	20,2	20,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,3)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	35 649 942	-	-	35 649 942

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	49 009 294	-	-	49 009 294

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.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pertes en capital nettes	\$ 260	\$ 260

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	42 781	1 734 653	2 680 727
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	53 008	2 998 995	3 608 423
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	88 412	1 483 607	1 787 120
Fonds de croissance américaine AGF	47 140	2 223 101	3 481 152
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	161 880	1 914 791	1 790 268
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	179 572	1 753 450	1 807 948
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	739 373	7 307 362	7 149 962
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	1 079 480	11 976 471	10 634 715
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	74 406	<u>2 260 437</u>	<u>2 709 627</u>
		<u>33 652 867</u>	<u>35 649 942</u>
Total des placements (100,4 %)		<u>33 652 867 *</u>	35 649 942
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			<u>(147 604)</u>
Actif net (100 %)			<u>35 502 338</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 48 898 660 \$.

Portefeuille Méritage mondial Équilibré

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	202 749	253 211
Trésorerie		-	9
Souscriptions à recevoir		14	92
Produit de la vente de placements à recevoir		646	-
Total actifs		203 409	253 312
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		442	-
Parts rachetées à payer		651	176
Charges à payer		331	354
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 424	530
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		201 985	252 782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		112 742	130 029
Série F		58 467	92 041
Série F5		16 896	17 392
Série T5		13 880	13 320
		201 985	252 782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		14,19	12,78
Série F		14,01	12,64
Série F5		9,26	8,69
Série T5		8,76	8,28

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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 sur fonds communs de placements		5 388	4 935
Autres revenus		22	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		11 773	1 892
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		12 390	19 244
Total revenus		29 573	26 071
Charges	8		
Frais de gestion		3 889	4 685
Charges d'intérêts		48	29
Frais d'administration fixes		207	241
Charges assumées par le gestionnaire		(57)	(57)
Total charges		4 087	4 898
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		25 486	21 173
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		12 946	10 361
Série F		9 111	8 173
Série F5		2 020	1 633
Série T5		1 409	1 006
		25 486	21 173
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		8 993 030	11 241 547
Série F		5 639 979	7 908 707
Série F5		1 884 080	2 239 909
Série T5		1 576 817	1 615 510
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,44	0,92
Série F		1,62	1,03
Série F5		1,07	0,73
Série T5		0,89	0,62

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Note	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	130 029	142 451	92 041	94 142	17 392	19 694	13 320	12 936
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 946	10 361	9 111	8 173	2 020	1 633	1 409	1 006
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	15 485	13 572	14 135	15 280	5 007	2 242	3 128	2 271
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	129	23	635	24	81	84	151	140
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(45 709)	(36 355)	(56 540)	(25 554)	(6 668)	(5 321)	(3 468)	(2 378)
Total opérations sur les parts rachetables	(30 095)	(22 760)	(41 770)	(10 250)	(1 580)	(2 995)	(189)	33
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Revenu net de placement	115	-	893	-	228	-	21	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	702	934	633	651
Remboursement de frais de gestion	23	23	22	24	6	6	6	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	138	23	915	24	936	940	660	655
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(17 287)	(12 422)	(33 574)	(2 101)	(496)	(2 302)	560	384
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	112 742	130 029	58 467	92 041	16 896	17 392	13 880	13 320
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	10 176 076	12 038 796	7 280 031	8 133 223	2 001 127	2 355 575	1 609 064	1 605 391
Parts rachetables émises	1 131 182	1 109 919	1 056 954	1 271 040	547 555	264 573	362 312	279 022
Parts rachetables émises au réinvestissement	9 137	1 853	45 132	1 979	8 966	9 996	17 615	17 328
Parts rachetables rachetées	(3 368 636)	(2 974 492)	(4 209 706)	(2 126 211)	(732 344)	(629 017)	(405 273)	(292 677)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	7 947 759	10 176 076	4 172 411	7 280 031	1 825 304	2 001 127	1 583 718	1 609 064

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	25 486	21 173
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(11 773)	(1 892)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(12 390)	(19 244)
Achats de placements		(5 402)	(4 935)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		79 381	42 172
Charges à payer		(23)	(72)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		75 279	37 202
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 653)	(1 371)
Produit de l'émission de parts rachetables		37 833	33 402
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(111 910)	(69 523)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(75 730)	(37 492)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(451)	(290)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		9	299
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(442)	9

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Équilibré vise à produire une combinaison de revenu et de plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 35 à 55 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux et de 45 à 65 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	28 août 2014	T	A	2,00	0,08
Série F	28 août 2014	T	A	1,00	0,08
Série F5	28 août 2014	M	A	1,00	0,08
Série T5	28 août 2014	M	A	2,00	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,19	-	14,19
Série F	14,01	-	14,01
Série F5	9,26	-	9,26
Série T5	8,76	-	8,76

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,78	-	12,78
Série F	12,64	-	12,64
Série F5	8,69	-	8,69
Série T5	8,28	-	8,28

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	202 749	253 211

Risque de change (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 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 Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (45%)				
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (40%)	± 18 683 608	9,3 ±	22 775 637	9,0

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	45,1	45,1
Fonds d'actions américaines	13,0	13,1
Fonds d'actions canadiennes	15,3	15,0
Fonds d'actions mondiales	27,0	27,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,2)

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	202 748 910	-	-	202 748 910

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	253 210 923	-	-	253 210 923

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.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	319 685	12 372 855	20 031 930
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	214 009	9 761 979	10 273 435
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	302 282	17 032 171	20 577 367
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	706 712	11 831 841	14 285 203
Fonds de croissance américaine AGF	354 924	16 185 534	26 210 055
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	924 994	11 058 094	10 229 692
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	1 011 544	9 877 337	10 184 329
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	7 175 796	77 697 526	70 693 792
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	556 425	16 682 142	20 263 107
		<u>182 499 479</u>	<u>202 748 910</u>
Total des placements (100,4 %)		<u>182 499 479 *</u>	202 748 910
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			<u>(763 958)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>201 984 952</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 245 351 957 \$.

Portefeuille Méritage mondial Croissance

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	102 434	129 637
Trésorerie		-	255
Souscriptions à recevoir		31	40
Total actifs		102 465	129 932
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		196	-
Parts rachetées à payer		178	121
Charges à payer		168	187
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		542	308
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		101 923	129 624
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		61 672	75 123
Série F		37 547	48 648
Série F5		859	3 155
Série O		2	2
Série T5		1 843	2 696
		101 923	129 624
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		14,77	12,95
Série F		15,83	13,71
Série F5		10,34	9,39
Série O		16,77	14,37
Série T5		9,44	8,67

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		2 472	2 515
Autres revenus	5	-	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		7 370	954
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		8 560	11 191
Total revenus		18 407	14 660
Charges	8		
Frais de gestion		2 015	2 450
Charges d'intérêts		28	19
Frais d'administration fixes		146	169
Charges assumées par le gestionnaire		(28)	(28)
Total charges		2 161	2 610
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 246	12 050
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		9 236	6 778
Série F		6 313	4 736
Série F5		331	311
Série O		-	-
Série T5		366	225
		16 246	12 050
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		4 983 391	6 527 228
Série F		2 930 345	3 841 591
Série F5		214 326	357 424
Série O		124	124
Série T5		287 615	259 794
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,85	1,04
Série F		2,15	1,23
Série F5		1,54	0,87
Série O		2,40	1,49
Série T5		1,27	0,86

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		75 123	84 136	48 648	49 540	3 155	3 666	2	2	2 696	1 984
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 236	6 778	6 313	4 736	331	311	-	-	366	225
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		14 213	7 296	9 266	7 720	811	479	-	-	537	745
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		14	15	11	12	10	15	-	-	34	40
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(36 900)	(23 087)	(26 680)	(13 348)	(3 351)	(1 156)	-	-	(1 665)	(187)
Total opérations sur les parts rachetables		(22 673)	(15 776)	(17 403)	(5 616)	(2 530)	(662)	-	-	(1 094)	598
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de capital		-	-	-	-	96	159	-	-	124	110
Remboursement de frais de gestion		14	15	11	12	1	1	-	-	1	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		14	15	11	12	97	160	-	-	125	111
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(13 451)	(9 013)	(11 101)	(892)	(2 296)	(511)	-	-	(853)	712
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		61 672	75 123	37 547	48 648	859	3 155	2	2	1 843	2 696
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		5 801 014	7 075 061	3 548 710	3 980 152	335 960	409 341	124	124	310 787	237 127
Parts rachetables émises		991 042	590 657	629 240	592 625	82 640	51 963	-	-	58 906	90 932
Parts rachetables émises au réinvestissement		999	1 177	762	904	1 041	1 645	-	-	3 739	4 742
Parts rachetables rachetées		(2 617 542)	(1 865 881)	(1 806 590)	(1 024 971)	(336 601)	(126 989)	-	-	(178 136)	(22 014)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		4 175 513	5 801 014	2 372 122	3 548 710	83 040	335 960	124	124	195 296	310 787

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	16 246	12 050
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(7 370)	(954)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8 560)	(11 191)
Achats de placements		(2 480)	(737)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		45 613	22 307
Charges à payer		(19)	(41)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		43 430	21 434
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(178)	(216)
Produit de l'émission de parts rachetables		24 836	16 306
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(68 539)	(37 668)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(43 881)	(21 578)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(451)	(144)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		255	399
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(196)	255

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Croissance consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 20 % à 40 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 60 % à 80 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	2,00	0,11
Série F	1 mars 2016	T	A	1,00	0,11
Série F5	1 mars 2016	M	A	1,00	0,11
Série O	1 mars 2016	T	A	-	0,02
Série T5	1 mars 2016	M	A	2,00	0,11

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,77	-	14,77
Série F	15,83	-	15,83
Série F5	10,34	-	10,34
Série O	16,77	-	16,77
Série T5	9,44	-	9,44

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,95	-	12,95
Série F	13,71	-	13,71
Série F5	9,39	-	9,39
Série O	14,36	0,01	14,37
Série T5	8,67	-	8,67

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

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	102 434	129 637

Risque de change (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 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) (30%)				
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (55%)	± 9 162 844	9,0	± 11 419 874	8,8

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	30,2	29,8
Fonds d'actions américaines	16,0	15,8
Fonds d'actions canadiennes	17,6	17,6
Fonds d'actions mondiales	36,7	36,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	-

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	102 434 425	-	-	102 434 425

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	129 636 568	-	-	129 636 568

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 8)

Série O	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	124	100	124	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes autres qu'en capital	55	160
Date d'échéance	2042	2042

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (100,5 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	190 493	8 111 210	11 936 543
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	106 829	4 872 966	5 128 274
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	187 924	10 588 592	12 792 658
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	247 736	4 680 544	5 121 044
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	432 227	7 236 384	8 736 867
Fonds de croissance américaine AGF	221 297	10 113 748	16 342 091
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	704 361	8 449 444	7 789 669
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	2 329 628	25 066 144	22 950 797
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	319 538	<u>9 975 554</u>	<u>11 636 482</u>
		<u>89 094 586</u>	<u>102 434 425</u>
Total des placements (100,5 %)		<u>89 094 586 *</u>	102 434 425
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			<u>(511 800)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>101 922 625</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 124 856 685 \$.

Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus

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	38 536	42 994
Souscriptions à recevoir		5	11
Produit de la vente de placements à recevoir		-	375
Total actifs		38 541	43 380
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		3	97
Parts rachetées à payer		430	210
Charges à payer		64	64
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		497	371
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		38 044	43 009
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		22 000	24 849
Série F		15 690	17 604
Série F5		118	382
Série O		2	2
Série T5		234	172
		38 044	43 009
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,89	13,53
Série F		16,55	13,91
Série F5		10,87	9,57
Série O		16,88	14,03
Série T5		10,11	9,02

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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 sur fonds communs de placements		774	817
Autres revenus		7	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 734	434
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4 083	3 916
Total revenus		7 598	5 167
Charges	8		
Frais de gestion		708	778
Charges d'intérêts		8	5
Frais d'administration fixes		59	63
Charges assumées par le gestionnaire		(11)	(10)
Total charges		764	836
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 834	4 331
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 877	2 459
Série F		2 899	1 815
Série F5		27	41
Série O		-	-
Série T5		31	16
		6 834	4 331
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 612 464	2 020 130
Série F		1 089 139	1 290 351
Série F5		13 692	39 159
Série O		138	138
Série T5		20 926	18 732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,40	1,22
Série F		2,66	1,41
Série F5		1,98	1,04
Série O		2,86	1,59
Série T5		1,54	0,85

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		24 849	25 868	17 604	15 961	382	372	2	2	172	158
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 877	2 459	2 899	1 815	27	41	-	-	31	16
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 165	2 904	2 878	3 178	23	142	-	-	50	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		6	5	5	4	1	1	-	-	7	7
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(11 891)	(6 382)	(7 691)	(3 350)	(309)	(156)	-	-	(17)	(1)
Total opérations sur les parts rachetables		(6 720)	(3 473)	(4 808)	(168)	(285)	(13)	-	-	40	6
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de capital		-	-	-	-	6	18	-	-	9	8
Remboursement de frais de gestion		6	5	5	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		6	5	5	4	6	18	-	-	9	8
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 849)	(1 019)	(1 914)	1 643	(264)	10	-	-	62	14
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		22 000	24 849	15 690	17 604	118	382	2	2	234	172
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		1 837 172	2 106 316	1 265 329	1 278 064	39 881	41 172	138	138	19 066	18 425
Parts rachetables émises		344 525	225 682	188 760	241 601	2 281	15 290	-	-	5 228	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		400	406	316	321	142	142	-	-	694	755
Parts rachetables rachetées		(797 885)	(495 232)	(506 418)	(254 657)	(31 432)	(16 723)	-	-	(1 799)	(114)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		1 384 212	1 837 172	947 987	1 265 329	10 872	39 881	138	138	23 189	19 066

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	6 834	4 331
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 734)	(434)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 083)	(3 916)
Achats de placements		(2 240)	(840)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		13 890	4 239
Charges à payer		-	(6)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		11 667	3 374
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(7)	(18)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 122	6 228
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(19 688)	(9 681)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(11 573)	(3 471)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		94	(97)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(97)	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(3)	(97)

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus consiste à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 5 % à 15 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 75 % à 95 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	2,00	0,13
Série F	1 mars 2016	T	A	1,00	0,13
Série F5	1 mars 2016	M	A	1,00	0,13
Série O	1 mars 2016	T	A	-	0,02
Série T5	1 mars 2016	M	A	2,00	0,13

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,89	-	15,89
Série F	16,55	-	16,55
Série F5	10,87	-	10,87
Série O	16,88	-	16,88
Série T5	10,11	-	10,11

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,52	0,01	13,53
Série F	13,91	-	13,91
Série F5	9,57	-	9,57
Série O	14,02	0,01	14,03
Série T5	9,01	0,01	9,02

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds de placements externes	38 536	42 994

Risque de change (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 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) (15%)				
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (70%)	± 3 347 871	8,8	± 3 685 877	8,6

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds de revenu fixe	15,4	15,1
Fonds d'actions américaines	20,2	20,1
Fonds d'actions canadiennes	20,2	19,7
Fonds d'actions mondiales	45,5	45,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(1,3)	-

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	38 536 294	-	-	38 536 294

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	42 993 539	-	-	42 993 539

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 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	138	100	138	100
Série T5	373	2	355	2

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds communs de placement (101,3 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	92 836	4 069 483	5 817 260
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	40 181	1 834 427	1 928 884
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	84 779	4 815 400	5 771 183
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	92 945	1 716 553	1 921 301
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	190 716	3 200 640	3 855 060
Fonds de croissance américaine AGF	103 902	4 792 691	7 672 824
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	172 836	2 063 726	1 911 424
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	399 100	4 178 679	3 931 811
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	157 251	<u>4 947 374</u>	<u>5 726 547</u>
		<u>31 618 973</u>	<u>38 536 294</u>
Total des placements (101,3 %)		<u>31 618 973 *</u>	38 536 294
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-1,3 %)			<u>(492 302)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>38 043 992</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 40 159 379 \$.

Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré

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	88 062	67 521
Souscriptions à recevoir		30	373
Intérêts à recevoir		159	150
Dividendes à recevoir		103	53
Total actifs		88 354	68 097
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		180	350
Parts rachetées à payer		106	89
Charges à payer		52	36
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		338	475
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		88 016	67 622
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		16 627	13 625
Série F		46 361	34 050
Série F5		2 670	1 027
Série T5		266	250
Série Privée		22 092	18 670
		88 016	67 622
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,13	11,30
Série F		12,15	11,32
Série F5		9,11	8,76
Série T5		8,47	8,21
Série Privée		12,27	11,43

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

Eric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		1 405	1 512
Revenus de dividendes		783	581
Revenus sur prêt de titres		4	5
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 503	299
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	6
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(7)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4 275	3 557
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(23)
Total revenus		7 971	5 937
Charges	8		
Frais de gestion		486	531
Frais d'administration fixes		74	60
Charges assumées par le gestionnaire		(33)	(27)
Retenues d'impôts	2	75	63
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	22	18
Total charges		624	645
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 347	5 292
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 307	981
Série F		3 957	2 789
Série F5		144	92
Série T5		21	24
Série Privée		1 918	1 406
		7 347	5 292
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 315 630	1 250 402
Série F		3 660 354	3 136 783
Série F5		182 129	138 451
Série T5		30 847	40 701
Série Privée		1 730 069	1 495 646
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,99	0,78
Série F		1,08	0,89
Série F5		0,79	0,68
Série T5		0,69	0,59
Série Privée		1,11	0,94

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	13 625	13 972	34 050	33 581	1 027	1 229	250	423	18 670	15 332
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 307	981	3 957	2 789	144	92	21	24	1 918	1 406
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	4 720	1 785	31 682	20 290	1 824	-	-	-	14 583	11 780
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	190	195	747	711	19	17	8	10	120	113
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 013)	(3 102)	(23 166)	(22 507)	(254)	(251)	-	(191)	(12 754)	(9 532)
Total opérations sur les parts rachetables	1 897	(1 122)	9 263	(1 506)	1 589	(234)	8	(181)	1 949	2 361
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	198	203	901	807	39	27	3	4	445	429
Remboursement de capital	-	-	-	-	51	33	10	12	-	-
Remboursement de frais de gestion	4	3	8	7	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	202	206	909	814	90	60	13	16	445	429
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 002	(347)	12 311	469	1 643	(202)	16	(173)	3 422	3 338
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	16 627	13 625	46 361	34 050	2 670	1 027	266	250	22 092	18 670
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 205 372	1 310 096	3 008 271	3 143 467	117 268	144 555	30 393	52 683	1 632 813	1 421 657
Parts rachetables émises	405 966	160 317	2 715 524	1 850 744	201 865	-	-	-	1 233 256	1 060 681
Parts rachetables émises au réinvestissement	15 759	17 632	62 271	64 532	2 142	1 962	992	1 221	9 880	10 184
Parts rachetables rachetées	(256 206)	(282 673)	(1 971 243)	(2 050 472)	(28 288)	(29 249)	-	(23 511)	(1 076 165)	(859 709)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 370 891	1 205 372	3 814 823	3 008 271	292 987	117 268	31 385	30 393	1 799 784	1 632 813

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	7 347	5 292
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 503)	(299)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(8)	(6)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		7	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 275)	(3 557)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	23
Achats de placements		(47 597)	(28 527)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		32 827	25 036
Intérêts à recevoir		(9)	(27)
Dividendes à recevoir		(50)	40
Charges à payer		16	(12)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(13 245)	(2 037)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(575)	(479)
Produit de l'émission de parts rachetables		53 152	33 533
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(39 170)	(35 547)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		13 407	(2 493)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	6
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		162	(4 530)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(350)	4 174
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(180)	(350)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 396	1 485
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		658	558

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré consiste à produire un taux de rendement stable et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 40 % à 80 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 20 % à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,35 %	0,08 %
Série F	1 mars 2016	T	A	0,60	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,35	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,14	(0,01)	12,13
Série F	12,16	(0,01)	12,15
Série F5	9,12	(0,01)	9,11
Série T5	8,48	(0,01)	8,47
Série Privée	12,29	(0,02)	12,27
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,30	-	11,30
Série F	11,32	-	11,32
Série F5	8,76	-	8,76
Série T5	8,21	-	8,21
Série Privée	11,43	-	11,43

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	8	100	10	100
Revenus nets reçus par le Fonds	4	50	5	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	4	50	5	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	88 062	67 521

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	21 728 464	24,7	11 151 930	16,5

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.

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 1 086 423 \$ (557 597 \$ 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
	\$	%	\$	%

Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (14%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (4%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (14%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (8%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (60%)	± 9 294 457	10,6	± 6 505 284	9,6

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	100,1	99,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	88 061 805	-	-	88 061 805

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	67 520 801	-	-	67 520 801

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	22	18
Commissions versées aux apparentés	22	18

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	122	-	120	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	194	194

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (100,1 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	75 761	3 715 702	3 589 556
BMO MSCI Canada Value Index ETF	83 848	2 334 462	2 471 839
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	16 078	1 078 053	1 426 923
FINB BMO obligations provinciales à long terme	604 083	7 527 201	7 563 119
FINB BMO obligations totales	2 509 610	35 893 033	35 009 059
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	363 501	10 523 190	12 017 343
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	80 094	1 885 031	1 770 117
Franklin FTSE Japan ETF	20 162	773 608	829 258
Global X US 7-10 Year Treasury Bond Index Corporate Class ETF	43 671	2 394 777	2 569 165
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	5 493	1 229 795	1 383 745
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	8 196	585 612	615 050
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BO	15 595	2 557 440	2 590 558
iShares Core MSCI EAFE ETF	33 417	3 034 093	3 376 271
Schwab	33 891	1 315 367	1 415 365
Schwab, US Broad Market ETF	308 646	7 399 670	10 072 205
VANGUARD S&P SMALL-CAP 600 E	8 936	1 465 800	1 362 232
		<u>83 712 834</u>	<u>88 061 805</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>83 712 834 *</u>	88 061 805
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(46 115)</u>
Actif net (100 %)			<u>88 015 690</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 67 446 872 \$.

Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré

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	172 284	132 570
Trésorerie		-	121
Souscriptions à recevoir		24	369
Intérêts à recevoir		232	232
Dividendes à recevoir		273	159
Autres actifs à recevoir		11	-
Total actifs		172 824	133 451
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		498	-
Parts rachetées à payer		116	304
Charges à payer		131	97
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		745	401
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		172 079	133 050
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		51 526	45 265
Série F		61 285	38 291
Série F5		9 021	4 356
Série T5		6 398	6 187
Série Privée		43 849	38 951
		172 079	133 050
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		13,42	12,18
Série F		13,62	12,34
Série F5		10,05	9,42
Série T5		9,18	8,69
Série Privée		13,44	12,19

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		1 916	2 422
Revenus de dividendes		2 014	1 736
Revenus sur prêt de titres		3	1
Autres revenus		33	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 973	1 454
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		45	29
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(4)	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 420	7 376
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(41)
Total revenus		18 402	12 978
Charges	8		
Frais de gestion		1 254	1 361
Frais d'administration fixes		135	117
Charges assumées par le gestionnaire		(80)	(65)
Retenues d'impôts	2	195	164
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	33	32
Total charges		1 537	1 609
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 865	11 369
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		5 044	3 667
Série F		5 514	3 366
Série F5		719	425
Série T5		667	518
Série Privée		4 921	3 393
		16 865	11 369
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 735 399	3 812 123
Série F		3 667 088	3 054 168
Série F5		646 053	520 197
Série T5		710 230	750 582
Série Privée		3 243 454	3 238 635
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,35	0,96
Série F		1,50	1,10
Série F5		1,11	0,82
Série T5		0,94	0,69
Série Privée		1,52	1,05

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Note	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	45 265	44 821	38 291	34 320	4 356	5 116	6 187	6 537	38 951	34 979
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 044	3 667	5 514	3 366	719	425	667	518	4 921	3 393
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	12 311	5 057	39 006	14 454	5 276	223	232	186	24 937	21 891
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	384	542	617	747	16	29	62	44	230	303
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(11 060)	(8 229)	(21 134)	(13 685)	(1 008)	(1 188)	(432)	(766)	(24 353)	(20 603)
Total opérations sur les parts rachetables	1 635	(2 630)	18 489	1 516	4 284	(936)	(138)	(536)	814	1 591
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	406	550	997	874	135	109	49	75	837	974
Gains nets réalisés	-	34	-	29	-	3	-	5	-	38
Remboursement de capital	-	-	-	-	201	136	266	249	-	-
Remboursement de frais de gestion	12	9	12	8	2	1	3	3	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	418	593	1 009	911	338	249	318	332	837	1 012
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 261	444	22 994	3 971	4 665	(760)	211	(350)	4 898	3 972
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	51 526	45 265	61 285	38 291	9 021	4 356	6 398	6 187	43 849	38 951
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	3 716 967	3 940 963	3 103 909	2 979 189	462 643	565 660	712 246	775 132	3 194 183	3 070 315
Parts rachetables émises	960 666	428 048	2 974 880	1 208 071	535 938	24 408	26 403	21 546	1 952 443	1 849 180
Parts rachetables émises au réinvestissement	28 717	45 326	45 848	62 142	1 700	3 115	6 909	5 146	17 338	25 544
Parts rachetables rachetées	(866 215)	(697 370)	(1 625 230)	(1 145 493)	(102 558)	(130 540)	(48 214)	(89 578)	(1 901 839)	(1 750 856)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	3 840 135	3 716 967	4 499 407	3 103 909	897 723	462 643	697 344	712 246	3 262 125	3 194 183

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	16 865	11 369
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 973)	(1 454)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(45)	(29)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		4	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 420)	(7 376)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	41
Achats de placements		(80 004)	(48 620)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		54 679	42 870
Intérêts à recevoir		-	(60)
Dividendes à recevoir		(114)	95
Autres actifs à recevoir		(11)	-
Charges à payer		34	(23)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(22 987)	(3 188)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 611)	(1 432)
Produit de l'émission de parts rachetables		82 107	41 832
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(58 175)	(44 274)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		22 321	(3 874)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		45	29
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(666)	(7 062)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		121	7 155
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(498)	121
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 916	2 362
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 705	1 667

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 25 % à 65 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 35 % à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,60	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,60	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,60	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,43	(0,01)	13,42
Série F	13,63	(0,01)	13,62
Série F5	10,06	(0,01)	10,05
Série T5	9,18	-	9,18
Série Privée	13,45	(0,01)	13,44
	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,18	-	12,18
Série F	12,34	-	12,34
Série F5	9,42	-	9,42
Série T5	8,69	-	8,69
Série Privée	12,19	-	12,19

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	6	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	172 284	132 570

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	55 908 649	32,5	33 528 088	25,2

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 2 795 432 \$ (1 676 404 \$ 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
	\$	%	\$	%

Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (19,25%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (5,5%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (19,25%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (11%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (45%)	± 17 878 963	10,4	± 12 120 865	9,1

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	100,1	99,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	0,4

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	172 284 302	-	-	172 284 302

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	132 569 560	-	-	132 569 560

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	33	32
Commissions versées aux apparentés	33	32

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	124	-	122	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (100,1 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	111 324	5 477 105	5 274 531
BMO MSCI Canada Value Index ETF	221 114	6 127 022	6 518 441
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	44 041	2 816 340	3 908 639
FINB BMO obligations provinciales à long terme	891 132	11 116 318	11 156 973
FINB BMO obligations totales	3 635 660	51 404 884	50 717 457
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	960 438	27 229 792	31 752 080
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	158 671	3 737 480	3 506 708
Franklin FTSE Japan ETF	56 770	2 162 556	2 334 935
Global X US 7-10 Year Treasury Bond Index Corporate Class ETF	61 506	3 371 403	3 618 398
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	14 966	3 337 728	3 770 095
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	22 734	1 639 731	1 706 021
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BO	23 242	3 811 480	3 860 837
iShares Core MSCI EAFE ETF	90 867	8 001 695	9 180 705
Schwab	94 287	3 674 885	3 937 640
Schwab, US Broad Market ETF	837 494	19 189 662	27 330 377
VANGUARD S&P SMALL-CAP 600 E	24 340	3 992 567	3 710 465
		<u>157 090 648</u>	<u>172 284 302</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>157 090 648 *</u>	172 284 302
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(205 738)</u>
Actif net (100 %)			<u>172 078 564</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 127 796 337 \$.

Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance

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	118 191	88 412
Trésorerie		-	6
Souscriptions à recevoir		28	225
Intérêts à recevoir		103	112
Dividendes à recevoir		242	143
Autres actifs à recevoir		35	-
Total actifs		118 599	88 898
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		260	-
Parts rachetées à payer		51	65
Charges à payer		79	57
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		390	122
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		118 209	88 776
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		27 560	25 629
Série F		46 546	28 071
Série F5		2 697	461
Série T5		559	522
Série Privée		40 847	34 093
		118 209	88 776
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		14,75	13,07
Série F		14,92	13,21
Série F5		10,97	10,04
Série T5		10,03	9,27
Série Privée		14,87	13,17

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

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

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		906	1 181
Revenus de dividendes		1 807	1 506
Revenus sur prêt de titres		2	3
Autres revenus		35	8
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 684	1 311
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		5	15
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(3)	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9 091	5 787
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(14)
Total revenus		15 527	9 796
Charges	8		
Frais de gestion		749	767
Frais d'administration fixes		95	74
Charges assumées par le gestionnaire		(34)	(42)
Retenues d'impôts	2	174	139
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	22	19
Total charges		1 006	957
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 521	8 839
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 445	2 434
Série F		5 473	2 793
Série F5		218	54
Série T5		70	55
Série Privée		5 315	3 503
		14 521	8 839
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 917 390	1 950 381
Série F		2 761 118	2 033 592
Série F5		148 383	52 201
Série T5		56 160	64 714
Série Privée		2 690 689	2 532 235
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,80	1,25
Série F		1,98	1,37
Série F5		1,46	1,01
Série T5		1,24	0,86
Série Privée		1,98	1,38

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Note	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	25 629	24 012	28 071	22 998	461	500	522	595	34 093	29 271
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 445	2 434	5 473	2 793	218	54	70	55	5 315	3 503
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 412	3 503	26 569	10 078	2 454	13	1	1	19 040	14 458
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	191	295	567	514	9	8	-	1	332	387
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 911)	(4 297)	(13 370)	(7 678)	(358)	(88)	(7)	(101)	(17 198)	(12 702)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 308)	(499)	13 766	2 914	2 105	(67)	(6)	(99)	2 174	2 143
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	200	306	757	620	36	12	4	6	735	813
Gains nets réalisés	-	8	-	9	-	-	-	-	-	11
Remboursement de capital	-	-	-	-	51	14	23	23	-	-
Remboursement de frais de gestion	6	4	7	5	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	206	318	764	634	87	26	27	29	735	824
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 931	1 617	18 475	5 073	2 236	(39)	37	(73)	6 754	4 822
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	27 560	25 629	46 546	28 071	2 697	461	559	522	40 847	34 093
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	1 960 200	1 999 796	2 125 554	1 897 672	45 894	52 772	56 349	67 298	2 589 468	2 422 279
Parts rachetables émises	387 026	278 677	1 898 964	790 729	232 968	1 373	63	143	1 356 300	1 138 155
Parts rachetables émises au réinvestissement	13 003	22 941	38 582	39 970	887	783	49	78	22 697	30 239
Parts rachetables rachetées	(492 224)	(341 214)	(943 829)	(602 817)	(33 969)	(9 034)	(736)	(11 170)	(1 220 969)	(1 001 205)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	1 868 005	1 960 200	3 119 271	2 125 554	245 780	45 894	55 725	56 349	2 747 496	2 589 468

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	14 521	8 839
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 684)	(1 311)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(5)	(15)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		3	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9 091)	(5 787)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	14
Achats de placements		(56 344)	(32 828)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		39 337	23 626
Intérêts à recevoir		9	(48)
Dividendes à recevoir		(99)	61
Autres actifs à recevoir		(35)	-
Charges à payer		22	(7)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(15 366)	(7 455)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(720)	(626)
Produit de l'émission de parts rachetables		53 673	28 501
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(37 858)	(24 817)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		15 095	3 058
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		5	15
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(271)	(4 397)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		6	4 388
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(260)	6
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		915	1 133
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 534	1 428

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions. La pondération attribuée aux titres de participation sera généralement plus importante que la pondération attribuée aux titres à revenu fixe.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 10 % à 50 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 50 % à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,60	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,60	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,60	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,76	(0,01)	14,75
Série F	14,93	(0,01)	14,92
Série F5	10,98	(0,01)	10,97
Série T5	10,03	-	10,03
Série Privée	14,87	-	14,87

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,07	-	13,07
Série F	13,21	-	13,21
Série F5	10,04	-	10,04
Série T5	9,27	-	9,27
Série Privée	13,17	-	13,17

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	4	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	118 191	88 412

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	46 945 205	39,7	30 299 119	34,1

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 2 347 260 \$ (1 514 956 \$ 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (24,5%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (7%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (24,5%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (14%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (30%)	± 11 880 008	10,1	± 7 510 421	8,5

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)

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	100,0	99,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	0,4

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	118 190 843	-	-	118 190 843

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	88 412 208	-	-	88 412 208

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	22	19
Commissions versées aux apparentés	22	19

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	125	-	122	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds négociés en bourse (100,0 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	48 898	2 346 140	2 316 787
BMO MSCI Canada Value Index ETF	196 335	5 455 730	5 787 956
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	38 069	2 368 735	3 378 624
FINB BMO obligations provinciales à long terme	392 960	4 887 662	4 919 859
FINB BMO obligations totales	1 629 611	22 693 659	22 733 073
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	853 379	24 134 172	28 212 710
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	107 656	2 537 028	2 379 251
Franklin FTSE Japan ETF	47 791	1 806 160	1 965 631
Global X US 7-10 Year Treasury Bond Index Corporate Class ETF	27 416	1 489 327	1 612 883
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	13 351	2 978 408	3 363 259
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	19 687	1 415 801	1 477 366
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BO	10 199	1 672 545	1 694 204
iShares Core MSCI EAFE ETF	79 290	6 903 803	8 011 028
Schwab	81 722	3 162 674	3 412 897
Schwab, US Broad Market ETF	725 801	16 018 551	23 685 442
VANGUARD S&P SMALL-CAP 600 E	21 253	3 485 321	3 239 873
		<u>103 355 716</u>	<u>118 190 843</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>103 355 716 *</u>	118 190 843
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>18 192</u>
Actif net (100 %)			<u>118 209 035</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 82 668 505 \$.

Portefeuille Méritage FNB tactique Actions

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	29 127	23 985
Souscriptions à recevoir		11	101
Dividendes à recevoir		86	69
Total actifs		29 224	24 155
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		46	24
Parts rachetées à payer		15	82
Charges à payer		25	19
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		86	125
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		29 138	24 030
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		10 862	9 552
Série F		13 095	12 149
Série F5		678	86
Série T5		15	2
Série Privée		4 488	2 241
		29 138	24 030
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		16,61	13,93
Série F		16,90	14,14
Série F5		12,27	10,63
Série T5		10,74	9,39
Série Privée		16,90	14,15

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
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
Revenus de dividendes		641	704
Revenus sur prêt de titres		1	1
Autres revenus		21	5
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 578	964
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(9)	6
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		8	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 135	1 621
Total revenus		5 375	3 304
Charges	8		
Frais de gestion		236	243
Charges d'intérêts		10	-
Frais d'administration fixes		24	21
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(14)
Retenues d'impôts	2	63	58
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	6	4
Total charges		334	312
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 041	2 992
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 840	990
Série F		2 446	1 807
Série F5		90	5
Série T5		3	1
Série Privée		662	189
		5 041	2 992
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		667 595	628 164
Série F		783 978	991 779
Série F5		43 252	3 846
Série T5		1 810	158
Série Privée		224 351	109 017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		2,76	1,58
Série F		3,12	1,82
Série F5		2,09	1,41
Série T5		1,81	1,09
Série Privée		2,96	1,74

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 par série des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	9 552	7 550	12 149	13 586	86	23	2	1	2 241	996
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 840	990	2 446	1 807	90	5	3	1	662	189
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 358	2 007	9 664	5 241	632	76	21	-	4 322	1 931
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	58	161	129	345	4	2	-	-	3	2
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 887)	(994)	(11 112)	(8 453)	(108)	(18)	(10)	-	(2 671)	(827)
Total opérations sur les parts rachetables	(471)	1 174	(1 319)	(2 867)	528	60	11	-	1 654	1 106
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	55	82	180	276	10	1	-	-	69	35
Gains nets réalisés	-	77	-	100	-	-	-	-	-	15
Remboursement de capital	-	-	-	-	16	1	1	-	-	-
Remboursement de frais de gestion	4	3	1	1	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	59	162	181	377	26	2	1	-	69	50
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 310	2 002	946	(1 437)	592	63	13	1	2 247	1 245
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10 862	9 552	13 095	12 149	678	86	15	2	4 488	2 241
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice	685 723	598 535	859 389	1 061 377	8 053	2 305	164	155	158 380	78 285
Parts rachetables émises	154 116	149 467	614 667	384 429	56 164	7 302	2 169	-	274 598	140 198
Parts rachetables émises au réinvestissement	3 517	11 540	7 624	24 519	303	236	8	9	181	114
Parts rachetables rachetées	(189 534)	(73 819)	(707 015)	(610 936)	(9 289)	(1 790)	(939)	-	(167 541)	(60 217)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice	653 822	685 723	774 665	859 389	55 231	8 053	1 402	164	265 618	158 380

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	5 041	2 992
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 578)	(964)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		9	(6)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(8)	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 135)	(1 621)
Achats de placements		(17 165)	(9 920)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		16 744	10 581
Dividendes à recevoir		(17)	20
Charges à payer		6	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(103)	1 079
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(142)	(81)
Produit de l'émission de parts rachetables		17 087	9 189
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(16 855)	(10 215)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		90	(1 107)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(9)	6
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(13)	(28)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		(24)	(2)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		(46)	(24)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	1
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		561	666

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

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Actions consiste à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») procurant une exposition à des titres de participation mondiaux (incluant des titres de participation canadiens).

Dans des conditions normales de marchés, le portefeuille investit jusqu'à 100 % de son actif net en titres de participation mondiaux (incluant des titres de participation canadiens). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

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 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	26 août 2016	A	A	1,60	0,08
Série F	26 août 2016	A	A	0,60	0,08
Série F5	26 août 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	26 août 2016	M	A	1,60	0,08
Série Privée	26 août 2016	A	A	-	-

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	16,61	-	16,61
Série F	16,90	-	16,90
Série F5	12,27	-	12,27
Série T5	10,74	-	10,74
Série Privée	16,90	-	16,90

	Au 31 décembre 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,93	-	13,93
Série F	14,14	-	14,14
Série F5	10,63	-	10,63
Série T5	9,39	-	9,39
Série Privée	14,15	-	14,15

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	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	29 127	23 985

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	15 418 157	52,9	13 368 988	55,6

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 770 908 \$ (668 449 \$ 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
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (35%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (20%)	± 2 840 929	9,8	± 1 862 296	7,8

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 actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds négociés en bourse	100,0	99,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	0,2

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

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	29 127 094	-	-	29 127 094
Actifs dérivés	-	14 382	-	14 382
Passifs dérivés	-	(14 376)	-	(14 376)
Total des produits dérivés	-	6	-	6

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
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	23 985 106	-	-	23 985 106

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 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	6	4
Commissions versées aux apparentés	6	4

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F5	-	-	158	2
Série T5	173	12	164	100
Série Privée	122	-	120	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre de parts</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Fonds négociés en bourse (100,0 %)			
BMO MSCI Canada Value Index ETF	68 196	1 896 212	2 010 418
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	20 318	1 364 391	1 803 222
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	300 507	8 526 722	9 934 761
Franklin FTSE Japan ETF	17 511	666 727	720 223
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	7 166	1 606 302	1 805 192
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	7 018	498 511	526 650
iShares Core MSCI EAFE ETF	28 039	2 514 277	2 832 907
Schwab	29 089	1 119 864	1 214 823
Schwab, US Broad Market ETF	200 290	4 550 450	6 536 168
VANGUARD S&P SMALL-CAP 600 E	11 432	1 873 754	1 742 730
		<u>24 617 210</u>	<u>29 127 094</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>24 617 210 *</u>	29 127 094
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>6</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>10 633</u>
Actif net (100 %)			<u>29 137 733</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 21 609 938 \$.

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	1,4382	\$ US	10 000	14 376	\$ CA	14 382	14 382	6

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

NOTE 1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Statuts constitutifs

Les fonds de placements (collectivement, ci-après, les « Fonds ») sont des fiducies de Fonds communs de placement à capital variable constitués selon les lois de la province de l'Ontario (à l'exception des Portefeuilles privés BNI) lesquels sont constitués par les lois de la province du Québec par des actes de fiducie aux dates indiquées dans les notes propres à chacun des Fonds.

Le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI et le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI sont désignés collectivement par le terme « Fonds Jarislowsky Fraser BNI ».

1.2 Organisation des Fonds

Le siège social, qui est aussi l'établissement d'affaires principal des Fonds, est situé au 800, Rue Saint-Jacques, Montréal, Québec, H3C 1A3, Canada.

1.2.1 Gestionnaire et placeur principal

Banque Nationale Investissements Inc. (ci-après le « Gestionnaire » ou « BNI »), une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, agit à titre de gestionnaire des Fonds et a agi à titre de placeur principal (à l'exception des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, des Portefeuilles Méritage et des parts de Série Conseillers, de Série F, de Série F5, de Série T5, de Série H et de Série FH des Portefeuilles privés BNI) jusqu'au 31 octobre 2024. Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (ci-après « BNEP »), une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, a remplacé BNI à titre de placeur principal des fonds mentionnés ci-haut en date du 1^{er} novembre 2024.

1.2.2 Autres placeurs principaux

Financière Banque Nationale Inc., filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, est le placeur principal des parts de Série Conseillers, de Série F, de Série F5, de Série FH, de Série H et de Série T5 des Portefeuilles privés BNI.

Les parts des Fonds Jarislowsky Fraser BNI et des Portefeuilles Méritage peuvent être achetées auprès de courtiers inscrits.

1.2.3 Fiduciaire, dépositaire, agent chargé de la tenue des registres, agent de transferts et mandataire d'opérations de prêt de titres

Société de fiducie Natcan, filiale à part entière de Financière Banque Nationale du Canada, agit à titre de fiduciaire (sauf à l'égard des Portefeuilles privés BNI, du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, du Fonds de placements présumés sûrs BNI et du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI) et dépositaire des Fonds et, à ce titre, détient les titres et autres actifs des Fonds.

Les actifs des Fonds, à l'exclusion des actifs situés à l'étranger, sont détenus par Société de fiducie Natcan à son siège social. Des sous-dépositaires désignés par Société de fiducie Natcan peuvent détenir certains actifs, tel qu'il est prévu dans les conventions conclues avec les sous-dépositaires.

Financière Banque Nationale inc. agit à titre de sous-dépositaire principal des actifs des Fonds aux termes d'une convention de services intervenue avec Trust Banque Nationale inc. et Société de fiducie Natcan.

Société de fiducie Natcan est aussi l'agent chargé de la tenue des registres et l'agent des transferts des Fonds.

Finalement, Société de fiducie Natcan, aux termes de la convention avec le Gestionnaire, agit à titre de mandataire des opérations de prêt de titres. En sa qualité de mandataire du Gestionnaire, Société de fiducie Natcan, peut prêter

les titres disponibles des Fonds à des emprunteurs désignés à l'avance par le Gestionnaire.

Trust Banque Nationale Inc., filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, agit à titre de fiduciaire des Portefeuilles privés BNI, du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, du Fonds de placements présumés sûrs BNI et du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI.

1.2.4 Services administratifs et opérationnels

Conformément à une convention de services entre le Gestionnaire et Trust Banque Nationale inc., cette dernière fournit des services administratifs et opérationnels aux Fonds (y compris le calcul de la valeur liquidative), procède à l'évaluation des parts des Fonds et effectue la comptabilité pour les Fonds.

1.2.5 Gestionnaires de portefeuille

Aux termes de conventions de gestion de portefeuille, les gestionnaires de portefeuilles et sous-gestionnaires de portefeuilles indiqués dans le Prospectus simplifié des Fonds, assurent notamment la mise en œuvre de la stratégie de placement de chaque Fonds.

1.2.6 Comité d'examen indépendant

Comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, les Fonds BNI ont un comité d'examen indépendant (« CEI »). Le CEI examine les questions de conflit d'intérêts auxquelles le Gestionnaire est confronté dans l'exploitation de l'ensemble des Fonds qu'il gère, et il examine et commente les politiques et procédures écrites du Gestionnaire concernant les questions de conflit d'intérêts.

1.3 Période

La date de début des opérations de chaque Fonds ou série d'un Fonds correspond à la date à laquelle les parts du Fonds ou la série du Fonds ont commencé à être émises sur le marché et cette date peut différer de la date de création.

Les inventaires du portefeuille sont présentés au 31 décembre 2024. Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. Les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et des flux de trésorerie sont présentés pour les périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023 si applicable, excepté pour tout fonds dont l'activité a commencé au cours de la période écoulée ou de la période antérieure, auquel cas, l'information est présentée pour la période indiquée dans les états du résultat global de ces fonds. Dans ce présent document, « période » désigne la période de présentation de l'information financière indiquée ci-dessus, le cas échéant.

1.4 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 Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L. et aux firmes du réseau Grant Thornton International pour l'audit des états financiers des fonds communs de placement et entités d'intérêt public gérés par Banque Nationale Investissements Inc. totalisent 1 020 798 \$ (804 206 \$ en 2023). Les frais pour les autres services totalisent 0 \$ (0 \$ en 2023).

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 des fonds communs de placement et entités d'intérêt public gérés par Banque Nationale

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

Investissements Inc. totalisent 99 600 \$. Les frais pour les autres services totalisent 0 \$.

1.5 Objectifs et activités des Fonds

Les Fonds sont une mise en commun des économies de plusieurs investisseurs dont les objectifs de placement sont semblables en vue d'un placement collectif. La gestion de ces investissements est assurée par des experts qui agissent à titre de gestionnaires de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille investit l'actif selon les objectifs de placement des Fonds. Le portefeuille ainsi constitué peut être investi dans plusieurs titres différents à la fois, permettant une diversification des placements qui, autrement, ne serait pas à la portée de l'épargnant individuel.

Les Fonds investissent dans plusieurs catégories de titres, par exemple : titres adossés à des créances hypothécaires, actions, obligations, débetures, instruments financiers dérivés, fonds transigés en bourse, titres de marché monétaire et dans d'autres organismes de placement collectif (« OPC »), et ce, tout en conservant une partie du portefeuille en trésorerie. Chaque catégorie d'investissement présente un risque et un potentiel de rendement différents. Les objectifs de placement de chacun des Fonds sont détaillés dans leur Prospectus simplifié.

1.6 Séries de parts

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité d'une ou plusieurs séries de parts. Chaque série est destinée à un type d'investisseurs et comporte des frais de gestion, des frais administratifs (si applicable) et des politiques de distribution différents qui sont énumérés dans les notes propres à chacun des Fonds.

Plusieurs Fonds sont offerts en plus d'une série, dont certaines peuvent être offertes par voie de placements privés.

Séries	Description
Investisseurs	<p>Cette série est offerte sans frais de souscription, ce qui signifie que les investisseurs ne paient aucuns frais lors de l'achat, la substitution, la conversion ou le rachat des parts par l'intermédiaire de BNI jusqu'au 31 octobre 2024, BNEP à partir du 1^{er} novembre 2024 ou de Banque Nationale Courtage direct (une division de Financière Banque Nationale Inc.).</p> <p>Des frais peuvent être exigés si ces transactions sont effectuées par l'entremise d'un autre courtier.</p>
Conseillers H T T5	<p>Ces séries sont offertes selon des frais de souscription initiaux négociés avec le courtier lors de l'achat des parts d'un Fonds. Aucuns frais ne sont payables pour les parts acquises par l'intermédiaire de BNI jusqu'au 31 octobre 2024, BNEP à partir du 1^{er} novembre 2024 ou Banque Nationale Courtage direct. Dans le cas des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, il n'y a aucun frais de souscription initiaux.</p> <p>La distinction entre les parts de la Série Conseillers, de la Série T et de la Série T5 est notamment basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série T et de la Série T5 sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes.</p> <p>Les parts de la Série H ont les mêmes attributs que ceux de la Série Conseillers, avec la distinction qu'elles visent à refléter le rendement du Fonds une fois la quasi-totalité de l'exposition aux devises couverte. Les parts de la Série H</p>

Séries	Description
	<p>sont destinées aux investisseurs qui souhaitent obtenir une exposition aux marchés étrangers tout en minimisant l'incidence des fluctuations de devises étrangères par rapport au dollar canadien.</p>
E	<p>Cette série n'est offerte qu'aux investisseurs autonomes ayant un compte chez un courtier offrant un service de courtage à escompte et ayant conclu une entente avec BNI.</p>
F F5 FH FT	<p>Ces séries sont offertes aux investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès de courtiers qui ont conclu une entente avec BNI. Ces investisseurs versent à leur courtier une rémunération annuelle en fonction de la valeur des actifs plutôt que des commissions sur chaque opération.</p> <p>Ces séries sont aussi offertes à certains autres groupes d'investisseurs pour lesquels BNI n'engage aucuns frais de placement importants et aux investisseurs autonomes ayant un compte chez un courtier offrant un service de courtage à escompte et ayant conclu une entente avec BNI, ou encore tout autre courtier ou investisseurs déterminé par BNI, à sa discrétion. Ces séries ont notamment été créées pour les investisseurs prenant part à des programmes imputant déjà des frais relativement aux services qu'ils reçoivent et qui n'obligent pas BNI à engager des frais de placement. Les frais de gestion peuvent être réduits puisque les frais de placement sont inférieurs et parce que les investisseurs qui achètent les parts de ces séries ont notamment déjà conclu une entente pour payer des frais directement à leur courtier. Le courtier est responsable de décider si vous êtes admissibles à souscrire et à continuer de détenir des parts de la Série F, de la Série FH, de la Série FT et/ou de la Série F5. Si le courtier ou l'investisseur ne sont plus admissibles à détenir des parts de ces séries, BNI peut les convertir pour des parts de la Série Conseillers, de la Série H, de la Série T ou de la Série T5 du même fonds après avoir donné à l'investisseur un préavis de 30 jours, ou les racheter.</p> <p>La distinction entre les parts de la Série F, de la Série FT et de la Série F5 est notamment basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série FT et de la Série F5 sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes. Les parts de la Série FH ont les mêmes attributs que ceux de la Série F, avec la distinction qu'elles visent à refléter le rendement du fonds une fois la quasi-totalité de l'exposition aux devises couverte. Les parts de la Série FH sont destinées aux investisseurs qui souhaitent obtenir une exposition aux marchés étrangers tout en minimisant l'incidence des fluctuations de devises étrangères par rapport au dollar canadien.</p>
N NR	<p>Ces séries ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent au Service de Gestion privée de patrimoine BNI.</p> <p>La distinction entre ces séries est basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série NR sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes.</p>
O	<p>Cette série n'est offerte qu'à des investisseurs choisis approuvés et qui ont conclu une entente relative à un</p>

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

Séries	Description
	compte de parts de la Série O avec BNI. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, l'activité prévue à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNI. Aucuns frais de gestion ne sont imposés aux 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.
R	<p>Cette série est offerte sans frais de souscription, ce qui signifie que les investisseurs ne paient aucuns frais lors de l'achat, la substitution, la conversion ou le rachat des parts par l'intermédiaire de BNI ou de Banque Nationale Courtage direct. Des frais peuvent être exigés si ces transactions sont effectuées par l'entremise d'un autre courtier.</p> <p>Les parts de la Série R sont seulement offertes par les Portefeuilles BNI, les Portefeuilles durable BNI et le Fonds d'obligations mondiales tactique BNI.</p> <p>La distinction entre les parts de Série R et les parts de Série Investisseurs est basée sur la politique en matière de distributions de chaque série.</p>
Investisseurs-2 Conseillers-2 F-2 R-2 T-2 FT-2 FH-2 H-2	<p>Ces séries (« Séries-2 ») sont similaires aux séries Investisseurs, Conseillers, F, R, T, H, FT et à la Série FH (« Séries-1 ») correspondantes avec la différence qu'elles sont employées relativement à diverses restructurations ou autres changements relatifs aux Fonds.</p> <p>Les frais de gestion facturés aux fonds pour les parts de Série-2 sont différents des frais de gestion facturés à ces Fonds relativement aux parts de Séries-1.</p> <p>Ces nouvelles Séries-2 ont été créées lors des fusions des Fonds en 2017, 2021, ainsi qu'en 2023 et ne pourront plus être souscrites par de nouveaux investisseurs à compter des dates de fusion.</p> <p>Les investisseurs qui détiennent des parts de ces séries d'un Fonds à ces dates peuvent continuer d'effectuer des placements supplémentaires dans le fonds au moyen des mêmes méthodes de placement, y compris dans le cadre du réinvestissement de distributions ou de programmes de souscription systématique déjà en place.</p>
Conseillers-\$US F-\$US FT-\$US O-\$US T-\$US	<p>Les attributs et critères d'admissibilité de ces séries (ci-après « Séries-\$US ») sont les mêmes que ceux de la Série Conseillers, de la Série F, de la Série FT, de la Série O et de la Série T correspondantes, mais les parts des Séries-\$US ne peuvent être achetées ou rachetées qu'en dollars américains.</p> <p>Le calcul de la valeur liquidative des Séries-\$US est effectué en dollars américains. L'approbation des porteurs de parts sera requise préalablement à la mise en place de toute modification touchant à la stratégie de couverture, à la devise utilisée aux fins du calcul de la valeur liquidative ou à la devise dans laquelle les parts des Séries-\$US peuvent être achetées ou rachetées.</p>

NOTE 2 : MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES ET BASE DE PRÉSENTATION

2.1 Base de présentation

Les présents états financiers des Fonds ont été établis conformément aux Normes IFRS® de comptabilité tels que publiés par l'International Accounting Standards Board (ci-après les « Normes IFRS de comptabilité »). Ils ont été préparés selon le principe du coût historique et à la juste valeur par le biais du résultat net (ci-après « JVRN ») pour les actifs et passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés).

2.2 Instruments financiers

2.2.1 Classification

Les Fonds classifient et évaluent leurs instruments financiers dans les catégories suivantes:

2.2.1.1 Actifs et passifs financiers à la JVRN

Les Fonds classent leur portefeuille de placements et d'instruments financiers dérivés en fonction de leur stratégie d'investissement définie dans leur Prospectus simplifié. Ces instruments financiers sont gérés et leur performance évaluée sur une base de juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels des placements des Fonds sont constitués uniquement de capital et d'intérêts, cependant ces placements ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels ou à des fins de perception des flux contractuels et de vente. La perception des flux de trésorerie n'est qu'accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur découle des variations sous-jacentes des taux d'intérêt, des cours du change ou d'autres prix ou indices financiers ou de marchandises, ils ne requièrent aucun investissement initial et ils sont réglés à une date future. Les Fonds ne désignent aucun dérivé comme élément de couverture dans le cadre d'une relation de couverture.

Tous les placements et instruments financiers dérivés sont donc classés dans la présente catégorie.

À 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;
 - options;
 - swap de taux d'intérêt.
- Contrats à terme sur obligations;
- Options.

À l'état du résultat global, les gains/pertes et revenus tirés de ces instruments financiers sont inclus dans les postes qui suivent :

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

- Revenus :
 - d'intérêts aux fins de distribution;
 - de dividendes ;
 - sur Fonds communs de placement ;
 - sur prêt de titres;
 - sur les produits dérivés.
- Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette des placements:
- Variation des gains/pertes non-réalisé(e)s sur :
 - Contrats de change;
 - devises;
 - contrats à terme;
 - contrats à terme sur obligations;
 - options;
 - swap de taux d'intérêt.

2.2.1.2 Actifs financiers au coût amorti

Les Fonds incluent dans cette catégorie ce qui suit :

- Trésorerie;
- Souscriptions à recevoir;
- Produits de la vente de placements à recevoir;
- Intérêts à recevoir
- Dividendes à recevoir;
- Autres actifs à recevoir.

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

Les Fonds incluent dans cette catégorie ce qui suit :

- Découvert bancaire;
- Parts rachetées à payer;
- Charges à payer;
- Intérêts à payer;
- Dividendes à payer;
- Placements à payer;
- Distributions à payer.

2.2.2 Comptabilisation

2.2.2.1 Transactions sur les titres des portefeuilles

Les transactions sur les titres des portefeuilles sont comptabilisées :

- à la date de règlement pour le Fonds de marché monétaire BNI;
- à la date de transaction pour tous les autres Fonds.

Les coûts de transaction, comme les droits de courtage, engagés au moment des transactions sur les titres des portefeuilles, sont constatés à titre de « Coûts

d'opération à l'achat et à la vente de placements » à l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés.

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 décotes sur les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exception des obligations à zéro coupon.

Les gains et pertes découlant de la vente des positions sont présentées dans l'état du résultat global aux postes « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s » :

- à la vente de placements;
- sur contrats à terme;
- sur contrats de change;
- sur swap de taux d'intérêt.

2.2.2.2 Comptabilisation des revenus et des charges

Revenus d'intérêt aux fins de distribution

Les revenus d'intérêt aux fins de distribution présentés dans l'état du résultat global constituent le montant d'intérêt nominal. 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 Fonds n'amortissent pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

Revenus de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les revenus de source étrangère sont présentés avant déduction des impôts retenus à la source par les pays étrangers.

Revenus sur fonds communs de placement

Les distributions provenant de fonds sous-jacents sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées.

Retenues d'impôt

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 Fonds peuvent conclure des contrats à terme normalisés en vertu desquels ces Fonds 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 Fonds détiennent suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour couvrir entièrement leurs obligations liées à ces contrats.

Les Fonds 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 normalisé avant le règlement en concluant des contrats à terme normalisés équivalents de sens inverse.

Ces contrats à terme normalisés sont présentés au poste « Marge sur contrats à terme » à l'état de la situation financière. Les paiements quotidiens, de même que tout paiement reçu ou versé à l'égard de ces contrats lorsque les Fonds y

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

mettent fin, sont inscrits au poste « Revenus (pertes) sur les produits dérivés » à l'état du résultat global.

Contrats de gré à gré sur devises

Les Fonds peuvent conclure des contrats de gré à gré sur devises afin de s'exposer aux marchés de change internationaux ou de réduire leur risque de change au sein de leur portefeuille. Les Fonds peuvent également utiliser des dérivés pour couvrir au maximum l'exposition de leurs placements libellés en devises étrangères et conclure des contrats de change avec couverture, qui consiste 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 au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats de change » à l'état de la situation financière.

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 Fonds auprès des principaux courtiers dans lesquels le Fonds reçoit ou paie un taux d'intérêt variable en échange de payer ou de recevoir un taux d'intérêt fixe. Les flux de paiement sont généralement compensés les uns contre les autres, la différence étant payée par une partie ou l'autre.

Prêts de titres

Certains Fonds peuvent participer, contre rémunération supplémentaire, à des programmes de prêts de titres aux termes d'un contrat conclu avec Société de fiducie Natcan (le « mandataire d'opérations de prêt de titres »). Dans ces opérations, les Fonds prêtent des titres qu'ils détiennent à des tiers selon les modalités d'une convention comprenant des restrictions prescrites par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières. La valeur de marché globale de tous les titres prêtés par les Fonds ne peut pas excéder 50 % de la valeur liquidative de chaque Fonds. Les Fonds reçoivent une garantie dont la valeur doit correspondre à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est généralement constituée d'obligations ou de garanties du gouvernement du Canada ou d'une province canadienne, du gouvernement des États-Unis ou d'un de ses organismes, mais peut aussi comprendre des obligations d'autres gouvernements pourvu que leur notation soit adéquate. De plus, dans le cadre du programme, le mandataire d'opérations de prêt de titres et les parties liées au dépositaire du Fonds indemnisent entièrement ce dernier advenant le défaut d'un emprunteur.

Les revenus de prêt de titres sont inscrits au poste « Revenus sur prêt de titres » à l'état du résultat global. La valeur globale des titres prêtés et de la garantie détenue sont indiquées dans les notes propres aux Fonds, le cas échéant.

La contrepartie des titres prêtés n'est pas décomptabilisée à l'état de la situation financière, car les Fonds conservent la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété du titre.

Options

Certains Fonds peuvent vendre ou acheter des options pour couvrir une position existante ou un placement ultérieur, à des fins spéculatives ou pour gérer leur exposition aux fluctuations du marché. Une option sur contrat à terme est un contrat d'option dans lequel le sous-jacent est un contrat à terme unique.

Les gains ou les pertes réalisé(e)s sur ces options sont inscrits au poste « Revenus sur les produits dérivés » à l'état du résultat global. La juste valeur des options est présentée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur les options » à l'état de la situation financière.

La souscription de contrats d'options de vente a tendance à augmenter l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. La souscription de contrats d'options d'achat a tendance à réduire l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. Lorsque les Fonds souscrivent une option d'achat ou de vente, un montant égal à la prime reçue est comptabilisé comme élément de passif, et ensuite inscrit à la juste valeur pour refléter la valeur actuelle de l'option souscrite. Ces passifs sont comptabilisés comme des options vendues en cours dans l'état de la situation financière. Les primes reçues des options vendues à échéance sont traitées comme des gains réalisés. Les primes reçues des options vendues exercées ou fermées sont ajoutées au produit ou déduites des montants versés sur les contrats à terme sous-jacents pour déterminer le gain réalisé (la perte réalisée). Les Fonds, en tant que souscripteurs d'une option, ne peuvent décider si un instrument sous-jacent peut être vendu (« option d'achat ») ou acheté (« option de vente »). En conséquence, ils courent le risque d'évolution défavorable du cours de l'instrument sous-jacent à l'option vendue sur le marché. Il existe un risque que les Fonds ne puissent pas conclure une opération de liquidation en raison du manque de liquidité du marché.

Certains Fonds peuvent aussi acheter des options d'achat et de vente. L'achat d'options d'achat a tendance à augmenter l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. L'achat d'options de vente a tendance à réduire l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. Les Fonds versent une prime qui est comptabilisée comme un placement dans l'état de la situation financière et qui est par la suite évaluée à la juste valeur pour refléter la valeur actuelle de l'option. Les primes versées pour l'achat des options à échéance sont traitées comme des pertes réalisées. Certaines options pourront être achetées moyennant une prime à déterminer à une date ultérieure. Les primes de ces options sont calculées en se fondant sur des paramètres de volatilité implicite. Le risque associé à l'achat d'options de vente et d'achat se limite à la prime payée. Lorsqu'une option achetée est exercée ou dénouée, la prime est ajoutée aux montants payés ou déduite du produit de l'opération de placement sous-jacente pour déterminer le gain ou la perte réalisé par suite de l'opération.

Opérations en nature et échanges entre les séries d'un Fonds

Les activités d'exploitation et de financement comptabilisées aux tableaux des flux de trésorerie des fonds excluent les opérations hors trésorerie.

Les principales différences entre les montants provenant des parts rachetables émises et rachetées présentés aux états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des flux de trésorerie concernent les opérations en nature et les échanges entre les séries d'un Fonds. De même, les postes « Achats de placements » et « Produit de la vente et à l'échéance de placements » de états des flux de trésorerie excluent ces opérations en nature.

2.2.2.3 Attribution des charges, des revenus et des gains (pertes) réalisé(e)s et des gains (pertes) non réalisé(e)s

Les charges imputables directement à une série sont imputées à cette série. Les revenus, les gains (pertes) réalisé(e)s, les gains (pertes) non réalisé(e)s et les autres charges sont répartis proportionnellement entre les séries selon leur valeur liquidative, à l'exception des gains (pertes) attribuables spécifiquement à une série et relatifs aux opérations de couverture de change.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

2.2.3 Évaluation

2.2.3.1 Initiale

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

2.2.3.2 Subséquente

Les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Se référer à la Note 5 – Informations sur les instruments financiers pour les méthodes d'évaluation utilisées.

L'obligation des Fonds pour les actifs nets attribuables aux détenteurs de parts 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 Fonds 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 spécifique que l'obligation face à ce passif est acquittée, annulée ou expirée. Les gains et pertes réalisés sont comptabilisés en se basant sur la méthode du coût moyen et ils sont inclus dans les variations de la juste valeur 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, soit les encaisses et les découverts bancaires, le cas échéant.

2.4 Parts rachetables

2.4.1 Classement

Les parts rachetables en circulation sont des instruments remboursables au gré des détenteurs de parts. De plus, ces parts comprennent une obligation contractuelle de distribuer au minimum annuellement tout revenu net et gain en capital net réalisé. L'obligation permanente de rachat, au gré des détenteurs de parts, n'est donc pas la seule obligation contractuelle des parts.

Aussi, les séries des parts rachetables, ayant égalité de rang, ne sont pas identiques puisque qu'elles ont des caractéristiques distinctes, étant donné les différences au niveau des frais de gestion, des frais d'administration, ainsi que des politiques de distribution et de souscription.

Selon *IAS 32 Instruments financiers: Présentation*, les parts doivent être classées en tant que passif dans l'état de la situation financière des Fonds, à moins que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres ne soient réunies. Comme les parts rachetables ne répondent donc pas aux critères de classement à titre de capitaux propres, les obligations du Fonds relatives à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») sont classées à titre de passifs financiers et sont présentées à la valeur de rachat.

2.4.2 Évaluation

Aux fins de traitement des opérations des détenteurs de parts des Fonds, conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, la valeur liquidative d'un Fonds correspond à la différence entre le total de son actif et le total de son passif. La valeur liquidative d'un titre de chaque série faisant partie d'un Fonds est calculée à la fin de chaque jour ouvrable où la Bourse de Toronto est ouverte, en divisant la valeur liquidative attribuable à chaque série (calculée conformément aux exigences de rachat) par le nombre de parts alors en circulation de la série. Les Fonds émettent des parts à la valeur liquidative. Le porteur de parts des Fonds peut demander un rachat ou un échange à toute date d'évaluation à la valeur liquidative par titre.

Une exception à ce qui est mentionné précédemment est présente pour le Fonds de marché monétaire BNI pour lequel la valeur liquidative d'une part est maintenue à une valeur fixe de 10 \$, en créditant quotidiennement le revenu net couru et à recevoir aux comptes des porteurs de parts, en proportion du nombre de parts qu'ils détiennent.

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 titre 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 Fonds 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 détenteurs de parts des Fonds. Conformément aux exigences des ACVM, un rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net (attribuable aux porteurs de parts rachetables) par titre calculé en vertu des Normes IFRS de comptabilité est présenté dans les notes propres à chacun des Fonds.

Les ajustements entre la valeur liquidative et l'actif net attribuable aux porteurs de parts découlent du fait que les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul de la valeur liquidative, lorsqu'elle est disponible, est celle de clôture. Les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul de l'actif net attribuable aux porteurs de parts évalué conformément aux Normes IFRS de comptabilité, tel que décrit à la Note 5 – Informations sur les instruments financiers, peuvent être différents de ceux de clôture.

2.4.3 Émission et rachat de parts

Les parts sont émises ou rachetées à leur valeur liquidative le dernier jour ouvrable de chaque période d'évaluation au cours de laquelle le dépôt pour l'achat de parts a été reçu ou au cours de laquelle la demande de rachat de parts a été reçue par le fiduciaire dans les délais prescrits par la convention de fiducie. Les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables présentent l'évolution du capital des Fonds au cours des périodes présentées.

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

L'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par titre 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 la période.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

2.4.5 Distribution aux porteurs de parts

Le revenu net de chaque Fonds, selon la série, est distribué aux détenteurs de parts des Fonds selon la fréquence indiquée dans les notes propres à chacun des Fonds. Les gains en capital nets réalisés sont distribués annuellement pour chacun des Fonds. Le tout est distribué au prorata des parts du Fonds que les porteurs de parts détiennent.

Selon les modalités de chacune des séries des Fonds, les distributions peuvent être versées en espèces, selon l'option exercée par le porteur de parts. Dans le cas où il n'y a pas de distribution versée en espèces, les distributions sont réinvesties dans des parts supplémentaires des séries concernées à la valeur liquidative par titre.

La légende qui suit est utilisée pour le tableau de la fréquence des distributions dans les notes propres à chacun des Fonds :

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

Les gains et les pertes non réalisé(e)s sont inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts. Cependant, ils seront distribués aux détenteurs de parts des Fonds uniquement au moment de la réalisation du gain ou de la perte. Les pertes en capital ne sont pas distribuées aux détenteurs de parts des Fonds, mais elles sont retenues dans les Fonds pour être imputées sur les futurs gains en capital.

2.5 Monnaie fonctionnelle et conversion des devises

Les souscriptions et les rachats des Fonds sont principalement libellés en dollars canadiens. Le dollar canadien constitue la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds, à l'exception du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI, où la monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar américain.

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 au 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 Fonds aux cours 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 cours 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 ».

Une conversion entre des parts d'une série couverte (Séries H et FH) et d'une série non couverte (toutes les séries autres que les Séries H et FH) du même Fonds constitue une disposition aux fins de l'impôt et, dans le cas de parts détenues dans un compte non enregistré, entraînera un gain ou une perte en capital. À l'heure actuelle, toute autre conversion ne constitue pas une disposition aux fins de l'impôt. Par conséquent, elle n'entraînera pas un gain ou une perte en capital pour le porteur de parts.

2.6 Impôts

Les fonds qui suivent sont enregistrés à titre de « placement enregistré » aux termes de la Loi sur l'impôt sur le revenu (Canada) pour les REER, FERR et RPDB (ci-après les « Fonds à titre de placement enregistré ») :

- Fonds équilibré mondial croissance BNI;
- Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI;
- Fonds actif d'actions mondiales BNI;
- Fonds mondial de petites capitalisations BNI;
- Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI;
- Portefeuille privé d'actions canadiennes diversifié BNI;
- Portefeuille privé d'actions américaines diversifié BNI;
- Portefeuille privé d'actions internationales diversifié BNI.

Tous les autres Fonds se qualifient à titre de fiducies de fonds commun de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (ci-après les « Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement »).

Les Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement ne sont pas imposés sur la partie du revenu imposable et des gains en capital nets qu'ils versent ou verseront aux porteurs de parts. Ces Fonds peuvent aussi retenir une partie des gains en capital nets en se prévalant du mécanisme de remboursement de gains en capital dont disposent les fiducies de fonds commun de placement, sans avoir à payer d'impôt sur le résultat et, ainsi, minimiser les impôts payables par les détenteurs de parts des Fonds.

Conformément à leur déclaration de fiducie, les Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement doivent verser un montant suffisant de revenus et de gains en capital nets pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le résultat. Par conséquent, ces Fonds ont déterminé qu'en substance, ils ne sont pas assujettis à l'impôt et, par le fait même, ils ne comptabilisent pas d'impôts sur le revenu au Canada. Toute économie d'impôt ou charge d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital et à d'autres différences temporaires, le cas échéant, n'a pas été reflétée à titre d'actif ou de passif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Les Fonds à titre de placement enregistré :

- pourraient devoir payer un impôt minimum de remplacement en vertu de la Loi de l'impôt;
- pourraient devoir payer un impôt spécial en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt sur son « revenu distribué » en vertu de la Loi de l'impôt; et
- ne sont pas admissibles à des remboursements de gains en capital en vertu de la Loi de l'impôt.

Ces Fonds à titre de placement enregistré peuvent, dans certains cas, devoir payer l'impôt prévu par la partie X.2 de la Loi de l'impôt s'ils font un placement dans des biens qui ne constituent pas un placement admissible pour les régimes enregistrés. Le Gestionnaire n'a pas l'intention de faire un placement ou générer tout revenu qui ferait en sorte qu'ils aient à payer l'impôt prévu par la partie X.2 de la Loi de l'impôt.

L'année d'imposition des Fonds à titre de placement enregistré et du Fonds de marché monétaire BNI se termine le 31 décembre. L'année d'imposition de tous les autres Fonds est le 15 décembre.

Les Fonds 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.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

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 Fonds investissent dans des fonds communs de placement et/ou des fonds négociés en bourse gérés par le Gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de fonds. Les Fonds considèrent tous ces placements concernés (« 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 Fonds. Les Fonds 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 Fonds de réaliser leurs principaux objectifs. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts 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 Fonds détiennent des parts 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 Fonds.

Par conséquent, les Fonds, 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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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 : JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTS

Lorsqu'il prépare les états financiers, le Gestionnaire doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. Ces estimations sont faites en fonction de

l'information disponible à la date de publication des états financiers. Les résultats réels peuvent différer considérablement des estimations. Les paragraphes qui suivent présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

3.1. Monnaie fonctionnelle

Le Gestionnaire considère que la monnaie fonctionnelle dans laquelle les Fonds exercent leurs activités est le dollar canadien à l'exception du portefeuille privé d'obligations américaines BNI, car c'est la monnaie qui, à son avis, représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, des événements et des conditions des Fonds. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle les Fonds évaluent leur rendement.

Les Fonds émettent et rachètent principalement leurs parts en dollar canadien, à l'exception du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI qui émet et rachète ses parts en dollar américain.

3.2 Entité d'investissement

Il a été déterminé que les Fonds répondent à la définition d'une entité d'investissement conformément à l'*IFRS 10 : États financiers consolidés*, soit une entité qui obtient des capitaux de la part d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion de placements, qui s'engage à investir ces fonds dans le seul but de réaliser des rendements provenant de plus-values de capital ou de revenus de placement ou les deux, et qui évalue la performance de ses placements sur la base de la juste valeur.

Par conséquent, Les Fonds ne consolident donc pas leurs placements dans des filiales, le cas échéant, mais les évaluent à la JVRN.

Le jugement le plus important ayant permis de déterminer que les Fonds 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 Fonds.

3.3 Classement et évaluation des portefeuilles de placement

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu d'évaluer le modèle économique que suit le Fonds pour la gestion de ses instruments financiers. Le Gestionnaire est aussi tenu de poser des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon IFRS 9.

Le Gestionnaire a évalué le modèle économique des Fonds, notamment en ce qui a trait à la gestion de l'ensemble des actifs et passifs financiers et à la méthode d'évaluation de la performance à la juste valeur. Il estime que la comptabilisation à la JVRN conformément à IFRS 9 constitue la méthode d'évaluation et de présentation la plus appropriée pour les portefeuilles de placements des Fonds. La perception du capital et des intérêts est secondaire au modèle économique des Fonds.

3.4 Évaluation de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif

La détermination de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif est l'un des points clés pour lesquels le Gestionnaire est tenu d'exercer un jugement complexe ou subjectif.

L'utilisation de techniques d'évaluation pour les instruments financiers non cotés sur un marché actif exige que le Gestionnaire pose des hypothèses fondées sur les conditions du marché à la date de présentation des états financiers. Tout changement à ces hypothèses lié à une modification des

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

conditions du marché peut avoir une incidence sur la juste valeur publiée des instruments financiers.

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La note 5 présente les méthodes utilisées pour établir les estimations ayant servi à déterminer la juste valeur.

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 Fonds les exposent à certains risques financiers. Les principaux types de risque auxquels les Fonds s'exposent sont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché ainsi que le risque de concentration. Le Gestionnaire vise à maximiser les rendements obtenus pour tout type ou niveau de risque donné tout en minimisant ces risques en confiant la gestion du portefeuille des Fonds à des gestionnaires de portefeuille expérimentés qui voient à la gestion quotidienne selon l'évolution des placements de chaque Fonds et les événements du marché et qui diversifient le portefeuille de placements selon les contraintes de l'objectif de placement de chaque Fonds.

Le Gestionnaire 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 achète et détient des titres pour le compte des Fonds à court terme. Le Gestionnaire détermine également le moment où les titres en portefeuille des Fonds doivent être échangés contre ceux d'autres émetteurs ou contre ceux ayant d'autres échéances en vue d'améliorer le rendement du portefeuille des Fonds et/ou de limiter le risque.

Lorsque les Fonds investissent dans d'autres fonds d'investissement, ils peuvent être indirectement exposés aux risques financiers de ce ou ces fonds sous-jacents, selon leurs objectifs de placement et le type de titres qu'ils détiennent. La décision d'acheter ou de vendre un fonds sous-jacent est fondée sur les directives de placement et les positions, plutôt que sur le risque inhérent aux fonds sous-jacents.

Des tableaux quantifiant les différents risques financiers sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds pour les Fonds dont l'exposition à un risque est importante à la fin de la période. Les analyses de sensibilité présentées pour les risques de marché 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 Fonds ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le risque de crédit des Fonds se concentre principalement dans les titres de créance 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 Fonds 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 soumis à une évaluation de crédit rigoureuse.

De plus, la politique d'investissement de certains Fonds 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 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 Fonds, 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 jugé 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.

Certains Fonds font également des opérations de prêts de titres. Le risque de crédit lié aux opérations de prêts de titres est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par les Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

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 Fonds 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 Fonds sont exposés au risque de crédit dépositaire. Si le gardien de valeur devient insolvable, cela pourrait causer un retard pour les Fonds dans l'accès de leurs actifs. Ce risque est limité étant donné que le gardien de valeur est sous le contrôle de la Banque Nationale du Canada, une institution financière réputée ayant une bonne cote de crédit.

Conformément aux restrictions d'investissements, exceptés des exemptions obtenues des autorités pour certains Fonds, les Fonds ne peuvent investir plus de 10 % de leurs actifs nets dans un seul émetteur à l'exception des titres émis par le gouvernement du Canada, lesquels ont une cote de crédit de bonne qualité.

La politique d'investissement des Fonds 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 Fonds, selon son mandat de gestion.

Certains Fonds sont exposés, de manière indirecte, au risque de crédit si les fonds communs de placement et/ou de fonds négociés en bourse (fonds sous-jacents) investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

5.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements. Les détenteurs de parts des Fonds peuvent procéder au rachat de leurs parts chaque jour d'évaluation. Les Fonds 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

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

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 Fonds investissent dans des marchés actifs, ils peuvent disposer de leurs éléments d'actif dans de courts délais. Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif.

En conséquence, les Fonds 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 Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité quotidiennement. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur.

Les échéances des passifs financiers demeurent en deçà de trois mois pour l'ensemble des Fonds, à l'exception des swaps. Afin de gérer ce risque, la contrepartie est effectuée avec des institutions financières réputées. Les Fonds maintiennent un niveau de trésorerie et de placements à court terme que le Gestionnaire juge suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

5.4 Risque de marché

Les placements des Fonds 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 Fonds 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 cours de change. Le cas échéant, les Fonds concluent des contrats de change à terme pour réduire leur exposition au risque de change.

La politique d'investissement des Fonds 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, tel 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 Fonds.

Les fonds sous-jacents détenus par les Fonds 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.

Le taux de sensibilité choisi par le Gestionnaire correspond à l'évaluation d'une variation raisonnablement possible dans la prochaine année, basée sur une analyse historique, des taux de change.

5.4.2 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur des placements portant intérêt fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. En règle générale, la valeur des instruments financiers portant intérêt à un taux fixe augmente lorsque les taux d'intérêt baissent, et vice versa. Les

passifs des Fonds ne portent pas intérêt ou ont une échéance à court terme; par conséquent, ils ne sont pas exposés à un risque important qui résulterait des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont une faible incidence sur la trésorerie investie dans des titres portant intérêt à court terme en raison de leur nature à court terme.

Selon la politique des Fonds, le Gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille contenant ces titres.

La sensibilité des Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Le pourcentage retenu par le Gestionnaire 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 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 Fonds sont exposés au risque de prix puisque tous leurs investissements, à l'exception des titres à revenu fixe, 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 Fonds 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 simplifié des Fonds.

Dans l'analyse de sensibilité, les indices de référence choisis par le Gestionnaire correspondent à ceux sous-jacents aux Fonds.

5.5 Risque de concentration

Le risque de concentration découle des expositions nettes 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 Fonds grâce à leur politique de placement, telle que divulguée dans le Prospectus simplifié. 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.

5.6 Évaluation de la juste valeur

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 dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs et les passifs financiers 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, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'autres instruments sensiblement identiques, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options ainsi que d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché qui recourent à l'utilisation maximale des données d'entrée observables.

Les Fonds 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 l'instrument identique et auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'instrument, 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'instrument. 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 Fonds 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 est présenté dans les notes propres à chaque Fonds.

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.

Les méthodes d'évaluation de la juste valeur des titres aux portefeuilles sont décrites ci-après :

Titres	Méthode d'évaluation
Actions, y compris les actions ordinaires, les actions privilégiées et les fonds négociés en Bourse	Cours de clôture de la bourse à laquelle ces titres sont principalement négociés
Actions négociées hors Amérique du Nord, y compris les actions ordinaires, les actions privilégiées et les fonds négociés en Bourse	Cours de clôture de la bourse à laquelle ces titres sont principalement négociés, majoré d'un facteur d'ajustement de la juste valeur obtenu d'un fournisseur de prix indépendant
Obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires, les prêts et les débetures	Cours moyens provenant de fournisseurs indépendants
Fonds communs de placement	Dernière valeur liquidative par part fournie par le gestionnaire de ces fonds communs de placement
Titres du marché monétaire	Coût majoré des intérêts courus qui se rapproche de la juste valeur établie selon le cours de clôture
Contrats de change à terme	Différence entre le taux contractuel et les taux actuels du marché pour la monnaie étrangère à la date d'évaluation
Contrats à terme normalisés cotés en bourse et contrats à terme de gré à gré	Cours de clôture afin de dégager le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation
Options	Au moyen de cours provenant de sources indépendantes. Les options sur contrats à terme normalisés sont évaluées selon le prix de règlement établi par la bourse si celui-ci est disponible, selon le dernier cours de clôture publié à la date d'évaluation si aucun prix de règlement n'est disponible ou, encore, selon le dernier prix de règlement publié si aucun cours de clôture n'est disponible. Les options sur fonds indiciaires négociés en bourse sont évaluées selon le cours moyen en vigueur à 16 h fourni par la bourse principale où elles sont négociées
Swaps de gré à gré	Au montant que les Fonds recevraient ou verseraient pour dénouer le swap, selon la valeur réelle du sous-jacent à la date d'évaluation. Les swaps faisant l'objet d'une compensation centralisée, qui sont cotés ou négociés sur une plateforme multilatérale ou un marché, comme une bourse réglementée, sont évalués au prix de règlement quotidien établi par la bourse (si celui-ci est disponible).

Les Fonds disposent d'un cadre de contrôle établi par rapport à la mesure de la juste valeur. Ce cadre comprend une fonction d'évaluation de portefeuille.

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

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

obtenus de tiers afin de soutenir la conclusion que ces évaluations répondent aux exigences des Normes IFRS de comptabilité. Cela comprend :

- La vérification que le service de courtier ou de prix est approuvé par les Fonds 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

6.1 Capital émis

Le capital des Fonds est présenté à l'état de la situation financière. Toutes les parts rachetables émises sont entièrement libérées. Le capital des Fonds est représenté par ces parts rachetables qui sont émises et en circulation.

Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite des exigences minimales en matière de souscription.

Chaque part émise confère au détenteur de parts d'un Fonds une participation égale dans le Fonds et est de valeur égale. Une part ne confère aucune participation à un actif ou à un placement en particulier d'un Fonds. Les détenteurs de parts d'un Fonds ont plusieurs droits en vertu de la déclaration de fiducie, notamment ceux-ci :

- De se faire racheter leurs parts à une part proportionnelle selon la valeur liquidative par titre à la date de rachat;
- De recevoir des revenus de distribution;
- D'assister à l'assemblée des porteurs de parts et de voter; et
- De participer à la fermeture et à la liquidation du Fonds.

Les droits, les obligations et les restrictions mentionnés ci-dessus, lesquels sont rattachés à chaque titre, sont identiques à tous les égards.

6.2 Gestion du capital

Le capital est égal à l'actif net. Il est géré conformément à l'objectif, aux politiques et aux restrictions de placement de chaque Fonds, tels qu'ils sont mentionnés dans leur Prospectus simplifié. L'évolution du capital des Fonds au cours de la période est présentée dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

6.3 Parts

Le nombre de parts en circulation aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées pour les périodes terminées sont présentés à la suite de l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chacun des Fonds.

NOTE 7 : COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET SUIVI

7.1 Commissions de souscription

Certains Fonds paient des frais de commission sur les opérations de portefeuille versés à des courtiers étant considérés comme des parties liées, tel que Banque Nationale Épargne et Placements inc. (une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada), Financière Banque Nationale et Banque Nationale Courtage direct (une division de Financière Banque Nationale Inc.,

une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada), des sociétés sous contrôle commun avec le Gestionnaire. Ces frais de commission avec des parties liées et les montants des paiements indirects affectés à des biens ou à des services relatifs aux Fonds sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds, le cas échéant.

À titre de Gestionnaire des Fonds, BNI verse des commissions de souscription aux courtiers, tel qu'il est indiqué ci-dessous :

Séries	Rémunération du courtier
Investisseurs	Aucune rémunération de courtage pour le courtier
Investisseurs-2	relativement à la souscription de parts dans ces séries.
E	
F	
F-2	
F-\$US	
FH	
FH-2	
FT	
FT-2	
FT-\$US	
F5	
N	
NR	
O	
O-\$US	
R	
R-2	
Conseillers	Rémunération d'un courtage chaque fois que
Conseillers-2	l'investisseur effectue une souscription.
Conseillers-\$US	
H	Ce courtage dépend de l'option de frais de souscription
H-2	au moment du placement dans le fonds :
T	Option de frais de souscription initiaux :
T-2	
T-\$US	Dans le cas des Fonds BNI, à l'exception des Fonds
T5	Jarislowsky Fraser BNI, le courtier et l'investisseur
	conviennent du pourcentage de frais à payer au moment
	de la souscription de parts de ces séries. Ce
	pourcentage varie de 0 % à 5 %. Aucuns frais ne sont
	payables pour les parts acquises par l'intermédiaire de
	Banque Nationale Investissements inc., jusqu'au 31
	octobre 2024, Banque Nationale Épargne et Placements
	inc. depuis le 1 ^{er} novembre 2024 ou de Banque
	Nationale Courtage Direct (une division de Financière
	Banque Nationale inc.). Dans le cas des Fonds
	Jarislowsky Fraser BNI, le courtier ne reçoit aucun
	courtage.
	Option de frais de souscription reportés :
	Lorsque l'investisseur effectue une souscription aux
	parts de ces séries selon cette option, BNI paie au
	courtier un courtage correspondant à 5 % du montant
	souscrit. Aucuns frais ne sont payés par l'investisseur à
	moins qu'une demande de rachat de ses parts survient
	dans un délai de six ans suivant leur achat.
	Option de frais de souscription réduits :
	Lorsque l'investisseur effectue une souscription aux
	parts de ces séries selon cette option, BNI paie au
	courtier un courtage correspondant à 2,5 % du montant
	souscrit. Aucuns frais ne sont payés par l'investisseur à

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

moins qu'une demande de rachat de ses parts survient dans un délai de trois ans suivant leur achat.

7.2 Commissions de suivi

À titre de Gestionnaire des Fonds, BNI verse des commissions de suivi aux courtiers selon les taux indiqués dans le Prospectus simplifié pour les parts des Séries Investisseurs, Investisseurs-2, Conseillers, Conseillers-2, Conseillers-\$US, H, H-2, N, NR, R, R-2, T, T-\$US, T-2 et T5.

Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des Séries E, F, F-2, F-\$US, F5, FH, FH-2, FT, FT-2, FT-\$US, O et O-\$US.

À la fin de chaque mois, BNI verse une commission de suivi aux courtiers. BNI tient pour acquis que les courtiers en verseront une partie à leurs conseillers afin de les rémunérer pour les services qu'ils fournissent à leurs clients. Ces commissions représentent un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts de chaque fonds détenu par les clients du courtier.

NOTE 8 : OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

8.1 Frais de gestion

Chaque fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services de gestion. Sous réserve des nuances applicables aux parts de la Série N et de la Série NR ci-après, ces frais couvrent notamment les services de rédaction de restrictions et/ou de politiques de placement, la gestion de placements de fonds, les installations et le matériel de bureau, les coûts de personnel administratif, le versement aux courtiers des commissions de suivi liées au placement des titres et les activités de commercialisation et de promotion liées à la vente des Fonds.

Dans le cas des parts de la Série N et de la Série NR des Portefeuilles privés BNI et autres Fonds BNI offertes dans le cadre de la Gestion privée de patrimoine BNI, les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placements de fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI.

Les frais de gestion varient d'un fonds et d'une série à l'autre et correspondent à un pourcentage de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative de chaque série. Les frais de gestion sont payés mensuellement.

Dans le cas des parts de Série O et de Série O-\$US, aucuns frais de gestion ne sont imposés directement aux fonds; des frais de gestion sont plutôt négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci.

Les frais de gestion annuels maximums des séries offertes par les Fonds sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds.

Dans certains cas, le Gestionnaire peut réduire les frais de gestion pour certains porteurs de parts d'une série particulière d'un Fonds. Cette décision de réduire les frais de gestion habituels dépend d'un certain nombre de facteurs, notamment de la taille du placement, du niveau prévu d'activité dans le compte et des placements totaux de l'investisseur. Pour ce faire, le Gestionnaire réduit les frais de gestion facturés au Fonds ou réduit le montant facturé au fonds à l'égard de certains frais, et le fonds verse un montant équivalent à la réduction aux investisseurs visés sous la forme d'une distribution spéciale (la « distribution sur les frais de gestion »). Ces distributions sont réinvesties en

parts additionnelles de la même série du fonds. Les distributions sur les frais de gestion sont prélevées, en premier lieu, sur le revenu net et les gains en capital nets réalisés du fonds et, en second lieu, sur le capital.

Les frais de gestion sont engagés dans le cours normal des activités et évalués au montant de la contrepartie convenue entre les parties liées.

8.2 Frais d'administration

Le taux pour les frais d'administration de chaque série offerte par les Fonds est présenté dans les notes propres à chacun des Fonds.

Les frais d'administration sont engagés dans le cours normal des activités et évalués au montant de la contrepartie convenue entre les parties liées.

Le Fonds de revenu BNI et le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI sont référés comme étant les « fonds à frais variables ». Tous les autres Fonds sont référés comme étant les « fonds à frais fixes ».

8.2.1 Fonds à frais fixes

Le Gestionnaire acquitte, à l'exception des frais spécifiques aux fonds à frais fixes définis ci-dessous, les charges opérationnelles de l'ensemble de ces fonds lesquelles incluent notamment les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de garde, les honoraires d'agent des transferts et de la tenue des registres, les frais relatifs à la comptabilité et à l'évaluation, les frais relatifs à la préparation et à la distribution des rapports financiers, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus de fonds, des documents d'information continue et des autres documents destinés aux investisseurs et les frais pour les services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés.

Ces charges opérationnelles sont assumées par le Gestionnaire dans la mesure où elles sont encourues dans le cours normal des activités des fonds à frais fixes. En contrepartie du paiement des charges opérationnelles, le Gestionnaire reçoit des frais d'administration à taux fixe (« frais d'administration ») à l'égard de chaque série de chacun de ces fonds.

Le montant des charges opérationnelles payées par le Gestionnaire en échange du paiement des frais d'administration peut être supérieur ou inférieur aux frais d'administration sur une période donnée.

Les frais des fonds à frais fixes assumés par les fonds à frais fixes comprennent :

- Les taxes et les impôts (notamment la TVH et l'impôt sur le revenu);
- Les frais et dépenses engagés afin de respecter les exigences gouvernementales ou réglementaires;
- Les intérêts et les coûts d'emprunt;
- Les frais et dépenses liés aux services externes qui n'étaient pas habituellement appliqués au sein de l'industrie canadienne des OPC;
- Les frais et dépenses du CEI (Comité d'examen indépendant), notamment la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leur prime d'assurance et les frais associés à leur formation continue; et
- Les frais et dépenses en lien avec les charges opérationnelles qui seront payées par le Gestionnaire encourus en dehors du cours normal des activités des fonds à frais fixes.

Les frais des fonds à frais fixes sont répartis parmi ceux-ci et parmi chacune de leurs séries de façon juste et équitable.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série des Fonds à frais fixes et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion de chaque série.

8.2.2 Fonds à frais variables

Le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI assume le paiement de la totalité de ses charges opérationnelles. Celles-ci peuvent comprendre notamment les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de garde, les frais associés aux services fournis aux investisseurs, les honoraires d'agent des transferts et de tenue des registres, les frais relatifs à la comptabilité et à l'évaluation, les frais relatifs à la préparation et à la distribution des rapports financiers, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus de fonds, des documents d'information continue et des autres documents destinés aux investisseurs, les frais pour les services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, les intérêts et les coûts d'emprunt, les impôts et les taxes, de même que les frais et dépenses liés au comité d'examen indépendant (« CEI »), c'est-à-dire leur rémunération, leurs frais de déplacement, les primes d'assurance des membres et les frais liés à leur formation continue.

Les charges opérationnelles du Fonds de revenu BNI ne comprennent que les frais et débours directement reliés aux mouvements de portefeuille du fonds, les taxes et impôts qui sont exigibles du fonds ou auxquels il peut être assujéti, ainsi que les coûts d'emprunt, le cas échéant. Le Gestionnaire assume tous les autres frais du fonds.

Si un fonds est offert en plus d'une série de parts, le Gestionnaire répartit au prorata les charges opérationnelles communes entre les séries. Les charges qui sont spécifiques à une série sont attribuées à cette série.

8.3 Frais relatifs aux fonds sous-jacents

Outre les frais payables directement par les Fonds, certains frais sont payables par les Fonds sous-jacents dans lesquels peuvent investir certains fonds. Chaque Fonds assume indirectement sa part de ces frais. Toutefois, un Fonds n'a pas à payer de frais de gestion ou de primes au rendement qu'une personne raisonnable considérerait comme un dédoublement des frais payables par un Fonds sous-jacent du fonds pour le même service. De plus, un Fonds n'a pas à payer de frais de souscription ni de frais de rachat à l'égard de ses souscriptions ou de ses rachats de parts d'un Fonds sous-jacent si le Fonds sous-jacent est géré par BNI ou par un membre du groupe ou une personne avec laquelle BNI a des liens ou si ces frais constitueraient, pour une personne raisonnable, un dédoublement des frais payables par un investisseur dans le Fonds.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, certains Fonds (« Fonds investisseurs ») détiennent des parts de certains autres Fonds (« Fonds sous-jacents »). Les Fonds investisseurs bénéficient d'une réduction de leurs frais de gestion afin d'éviter une double perception puisque ces Fonds paient déjà indirectement une portion des frais de gestion des Fonds sous-jacents.

8.4 Autres opérations avec le Gestionnaire

Le Gestionnaire peut décider d'assumer une partie des frais d'administration et/ou des frais de gestion des Fonds. La décision est prise annuellement, selon l'appréciation du Gestionnaire, sans en aviser les porteurs de parts.

Les frais de gestion et d'administration à payer, le cas échéant sont présentés dans le poste « Charges à payer » dans les états de la situation financière.

8.5 Positions détenues par les parties liées

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

BNI, à titre de Gestionnaire, lors de la création d'un Fonds, fait une mise de fonds initiale aux séries des Fonds en question. Selon les politiques des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un investisseur initial ne peut demander le rachat de ses placements tant qu'un montant additionnel de 500 000 \$ n'a pas été reçu d'autres investisseurs relativement à la même série de parts.

De plus, un Fonds peut détenir des parts dans d'autres Fonds gérés par BNI.

8.6 Autres opérations entre parties liées

Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, les Fonds se sont appuyés sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations suivantes :

Opérations entre parties liées

- les opérations visant des titres de la Banque Nationale du Canada;
- les placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels un courtier lié a agi en tant que preneur ferme pendant le placement des titres en question et la période de 60 jours ayant suivi la clôture du placement des titres auprès du public;
- les achats d'actions, de titres de créance ou de créances hypothécaires auprès d'un courtier lié ou les ventes d'actions, de titres de créance ou de créances hypothécaires à un courtier lié, lorsque le courtier lié a agi à titre de contrepartiste;

Opérations entre Fonds

- Les achats de titres détenus par un autre fonds ou compte de placement géré par BNI ou les ventes de titres à un autre fonds ou compte de placement géré par BNI.

NOTE 9 : REPORT DE PERTES

Selon la Loi de l'impôt sur le revenu les :

- pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur vingt ans; et
- pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment.

Tel que déterminés aux déclarations fiscales de 2024 et 2023, les soldes des pertes en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital des exercices futurs et les soldes des pertes autres qu'en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital ou du revenu net des exercices futurs

Rapport de l'auditeur indépendant

**Raymond Chabot
Grant Thornton S.E.N.C.R.L.**
Bureau 2000
600, rue De La Gauchetière Ouest
Montréal (Québec)
H3B 4L8

T 514 878-2691

Aux porteurs de parts de

- Fonds de marché monétaire BNI
- Fonds de revenu à taux variable BNI
- Fonds d'obligations BNI
- Fonds d'obligations mondiales tactique BNI
- Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI
- Fonds d'obligations corporatives BNI
- Fonds d'obligations à rendement élevé BNI
- Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI
- Fonds d'actions privilégiées BNI
- Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI
- Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI
- Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI
- Fonds de prêts de premier rang BNI
- Fonds d'obligations mondiales durables BNI
- Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2025 BNI
- Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI
- Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI
- Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI
- Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI
- Portefeuille Prudent BNI
- Portefeuille Conservateur BNI
- Portefeuille Pondéré BNI
- Portefeuille Équilibré BNI
- Portefeuille Croissance BNI
- Portefeuille Actions BNI
- Portefeuille durable prudent BNI
- Portefeuille durable conservateur BNI
- Portefeuille durable pondéré BNI
- Portefeuille durable équilibré BNI
- Portefeuille durable croissance BNI
- Portefeuille durable actions BNI
- Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI
- Fonds équilibré mondial de croissance BNI
- Fonds d'actions canadiennes BNI
- Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité *SmartBeta* BNI
- Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI
- Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI
- Fonds de petite capitalisation BNI
- Fonds croissance Québec BNI
- Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI
- Fonds d'actions mondiales à faible volatilité *SmartBeta* BNI
- Fonds d'actions mondiales BNI

- Fonds mondial de petites capitalisations BNI
- Fonds actif d'actions mondiales BNI
- Fonds d'actions mondiales diversifié BNI
- Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI
- Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI
- Fonds d'actions américaines BNI
- Fonds d'actions internationales *SmartData* BNI
- Fonds actif d'actions internationales BNI
- Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI
- Fonds d'actions internationales BNI
- Fonds mondial Ambition climatique BNI
- Fonds de ressources BNI
- Fonds de métaux précieux BNI
- Fonds Innovations BNI
- Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI
- Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI
- Fonds indiciel d'actions américaines BNI
- Fonds indiciel d'actions internationales BNI
- Portefeuille privé de revenu fixe canadien BNI
- Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI
- Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI
- Portefeuille privé de revenu d'actions BNI
- Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI
- Portefeuille privé tactique d'actions BNI
- Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI
- Portefeuille Méritage Actions canadiennes
- Portefeuille Méritage Actions mondiales
- Portefeuille Méritage Actions américaines
- Portefeuille Méritage Actions internationales
- Portefeuille Méritage Conservateur
- Portefeuille Méritage Modéré
- Portefeuille Méritage Équilibré
- Portefeuille Méritage Croissance
- Portefeuille Méritage Croissance Plus
- Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié
- Portefeuille Méritage revenu Conservateur
- Portefeuille Méritage revenu Modéré
- Portefeuille Méritage revenu Équilibré
- Portefeuille Méritage revenu Croissance
- Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus
- Portefeuille Méritage mondial Conservateur
- Portefeuille Méritage mondial Modéré
- Portefeuille Méritage mondial Équilibré
- Portefeuille Méritage mondial Croissance
- Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus
- Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré
- Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré
- Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance
- Portefeuille Méritage FNB tactique Actions

(collectivement ci-après, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023;
- les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les états des flux de trésorerie pour les exercices terminés aux 31 décembre 2024 et 2023;
- les notes complémentaires, y compris des informations significatives sur les méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023 ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière tels que publiés par l'International Accounting Standards Board (ci-après les « Normes IFRS de comptabilité »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues 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 des 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.

Informations autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états

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 des 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 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 des fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons

effectués sur les autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans celles-ci, 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, 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 des Fonds à poursuivre leur 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 les Fonds ou de cesser leur 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 des 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 normes d'audit généralement reconnues 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 que, individuellement ou collectivement, elles 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 normes d'audit généralement reconnues 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 des 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 des Fonds à poursuivre leur 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 les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états, 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.

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L.*¹

Montréal
Le 11 mars 2025

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A131601

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire

Fonds de revenu BNI

Portefeuille privé d'actions américaines BNI

Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI

Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI

Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI

Portefeuille privé d'obligations américaines BNI

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

Fonds de placements présumés sûrs BNI

Fonds de répartition tactique d'actifs BNI

(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023, et les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série et les états des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, 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 aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, 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 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.

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.

 **BANQUE
NATIONALE**
INVESTISSEMENTS