

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du 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.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI ont produit un rendement de 35,39 % comparativement à 36,36 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 23,42 % au cours de la période, de 643,57 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 794,29 millions de dollars au 31 décembre 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux fluctuations des marchés.

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

Plus spécifiquement, les actions mondiales (+18,0 % pour le MSCI ACWI en \$ US) ont, pour une deuxième année consécutive, livré une excellente performance. Le leadership boursier a été fermement du côté de l'Amérique du Nord, le S&P 500 (+25,0 % en \$ US) et le S&P/TSX (+21,7 %) affichant des rendements annuels bien au-delà de leur moyenne historique, alors que les marchés émergents et la région EAEO ont eu des gains beaucoup plus modestes de 8,1 % et 4,3 % (en \$ US).

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

Parmi les thèmes d'investissement, les signaux du pilier de l'Analyse des sentiments ont contribué le plus positivement aux rendements relatifs, suivis de la série de signaux des Modèles d'affaires de haute qualité, des Erreurs d'évaluation fondamentales et des Thèmes et tendances.

Dans l'Analyse des sentiments, les facteurs de sentiment à découvert des fonds spéculatifs ont bien performé. Ces facteurs visent à évaluer le sentiment des investisseurs institutionnels en se concentrant sur l'intérêt global à découvrir dans une entreprise. Pendant ce temps, les signaux évaluant la rentabilité traditionnelle dans le pilier des Modèles d'affaires de haute qualité ont contribué à la performance relative. De plus, dans les Erreurs d'évaluation fondamentales, des facteurs évaluant la valorisation relative ont ajouté aux rendements relatifs du portefeuille. Enfin, les signaux liés aux liens économiques ont contribué à la performance du pilier Thèmes et tendances.

Parmi les secteurs, les avoirs dans le secteur des technologies de l'information ont contribué le plus à la performance relative, avec une sous-pondération dans l'industrie des semi-conducteurs et de l'équipement des semi-conducteurs. À la baisse, les avoirs dans le secteur industriel ont le plus nuí aux rendements excédentaires, où une sous-pondération au sein de l'industrie aérospatiale et de la défense a nuí à la performance relative.

Au niveau des actions individuelles, une surpondération dans Netflix Inc., détenue principalement en raison de considérations sur des facteurs liés au Modèle d'affaires de haute qualité, a bien performé. À l'inverse, une surpondération dans Target Corp., détenue principalement en raison de ses opinions sur des facteurs liés au Modèle d'affaires de haute qualité, n'a pas bien fonctionné.

Événements récents

Le fonds est surpondéré dans les secteurs des services de communication, de la consommation discrétionnaire, de l'énergie, des soins de santé et des matériaux, tandis qu'il sous-pondère les secteurs de la consommation de base, des services financiers, de l'industrie, des technologies de l'information et de l'immobilier.

À l'avenir, nous continuons de croire que les actions moins chères devraient dépasser les actions plus chères et que les actions avec un bon momentum devraient faire mieux que les actions à faible momentum. Nous préférons également les noms sur lesquels les analystes de recherche fondamentale deviennent plus positifs et les entreprises qui sont rentables, qui ont des bénéfices durables et qui utilisent leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, nous prévoyons rester entièrement investis et nous nous attendons à ce que la valeur que nous pourrions ajouter au fil du temps soit due à la sélection des titres, plutôt qu'à la répartition selon la taille.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	23 718,51 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	23 718,51 \$

Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 545,82 titres du fonds pour une valeur de 9 002,69 \$, ce qui représentait près de 0,0013 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

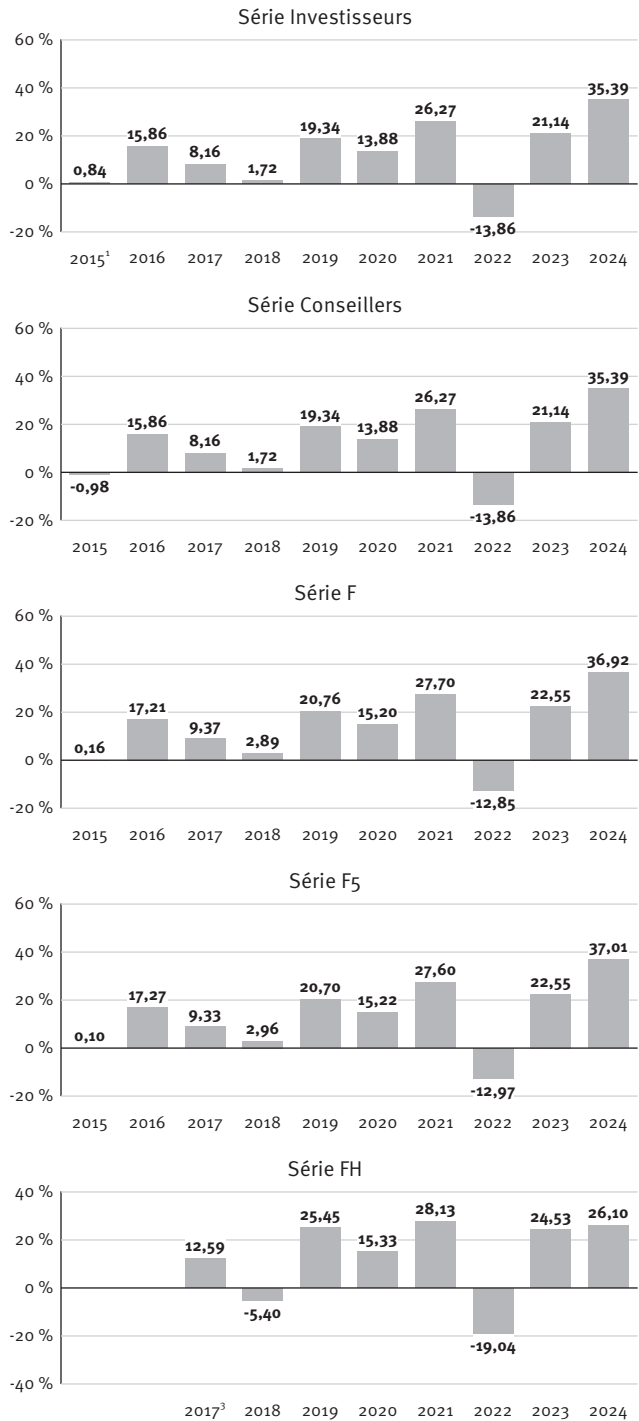
^(***) La Série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

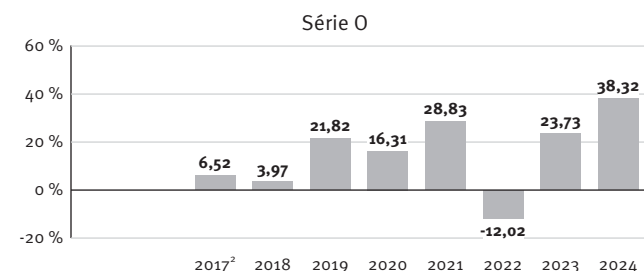
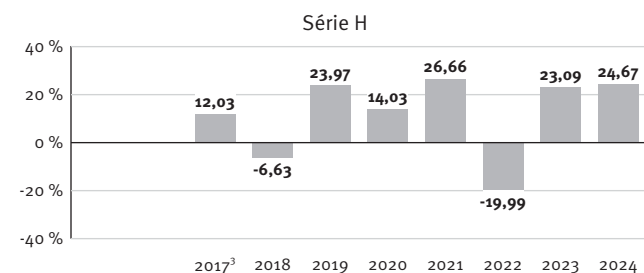
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





⁽¹⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 28 avril 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice S&P 500 (CAD)

Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	35,39 %	12,21 %	15,23 %	–	13,18 %
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	15,53 %
Série Conseillers²	35,39 %	12,21 %	15,23 %	11,83 %	–
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	15,58 %	–
Série F³	36,92 %	13,50 %	16,56 %	13,12 %	–
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	15,58 %	–
Série F5⁴	37,01 %	13,48 %	16,53 %	13,11 %	–
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	15,58 %	–
Série FH⁵	26,10 %	8,33 %	13,44 %	–	12,80 %
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	16,66 %
Série H⁵	24,67 %	7,08 %	12,14 %	–	11,51 %
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	16,66 %
Série O⁶	38,32 %	14,62 %	17,67 %	–	15,59 %
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	16,78 %
Série T5⁴	35,31 %	12,17 %	15,28 %	11,83 %	–
Indice de référence	36,36 %	13,76 %	16,92 %	15,58 %	–

¹Début des opérations : 30 octobre 2015

²Début des opérations : 22 novembre 2007

³Début des opérations : 16 mai 2008

⁴Début des opérations : 21 mai 2014

⁵Début des opérations : 12 mai 2017

⁶Début des opérations : 28 avril 2017

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

Description de l'indice

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

Faits saillants financiers

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

Séries Investisseurs* / Conseillers**

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

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 novembre 2007

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,64	14,66	17,44	15,25	13,54
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,27	0,25	0,29	0,26	0,16
Total des charges	(0,44)	(0,34)	(0,33)	(0,34)	(0,30)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,50	1,66	0,78	1,09	1,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,86	1,54	(3,37)	2,30	0,72
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾	6,19	3,11	(2,63)	3,31	1,69
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,01	—
des gains en capital	2,39	0,12	0,37	1,81	0,18
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	2,39	0,12	0,37	1,82	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	21,50	17,64	14,66	17,44	15,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	38 631	26 846	25 607	38 377	159 183
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 797 306	1 521 708	1 747 057	2 200 947	10 438 647
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,11	2,12	2,12	2,10	2,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,14	2,15	2,15	2,13	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	21,49	17,64	14,66	17,44	15,25

Série F*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 16 mai 2008

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,20	15,81	18,56	16,22	14,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,29	0,27	0,30	0,34	0,18
Total des charges	(0,22)	(0,17)	(0,16)	(0,18)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,82	1,78	0,76	3,48	1,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,21	1,69	(2,98)	1,83	0,82
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	7,10	3,57	(2,08)	5,47	2,23
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,01	—	—
des dividendes	0,02	0,05	0,07	0,08	0,02
des gains en capital	2,77	0,11	0,29	2,05	0,17
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	2,79	0,17	0,37	2,13	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	23,49	19,20	15,81	18,56	16,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	23 126	18 087	14 274	11 488	1 760
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	984 684	942 111	902 954	618 878	108 514
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,99	0,98	0,99	1,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,04	1,03	1,02	1,04	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	23,49	19,20	15,81	18,56	16,22

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,58	14,26	17,68	14,02	12,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,26	0,24	0,27	0,27	0,15
Total des charges	(0,20)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,65	1,62	(0,01)	(2,13)	1,34
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,83	1,94	(4,04)	7,60	0,62
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	4,54	3,65	(3,92)	5,59	1,98
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,01	0,06	0,03	0,02	0,02
des gains en capital	2,66	0,10	0,03	0,23	0,16
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	2,67	0,17	0,06	0,25	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,49	17,58	14,26	17,68	14,02

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	856	652	916	358	4
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	43 916	37 077	64 283	20 239	321
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,02	1,00	1,02	1,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,09	1,10	1,10	1,16	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	19,49	17,58	14,26	17,68	14,02

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,10	9,56	11,89	10,57	9,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,17	0,16	0,19	0,21	0,14
Total des charges	(0,13)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,19	1,06	0,50	2,29	0,98
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,63	1,00	(2,04)	0,92	1,38
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,86	2,12	(1,45)	3,30	2,40
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,01	0,04	0,05	0,04	0,04
des gains en capital	1,31	0,08	0,22	1,01	0,21
remboursement de capital	0,54	0,44	0,53	0,49	0,45
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,86	0,56	0,81	1,54	0,70
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,26	11,10	9,56	11,89	10,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 434	2 289	2 416	2 789	6
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	334 485	206 147	252 875	234 637	556
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,01	1,01	1,02	1,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,04	1,03	1,03	1,04	1,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	13,26	11,10	9,55	11,89	10,58

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,79	12,93	16,16	14,15	12,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,23	0,21	0,26	0,26	0,15
Total des charges	(0,38)	(0,30)	(0,29)	(0,34)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,33	1,45	0,03	2,73	1,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,78	1,44	(3,26)	1,24	0,57
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,96	2,80	(3,26)	3,89	1,96
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	2,43	0,13	—	1,73	0,16
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	2,43	0,13	—	1,73	0,16
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,25	15,79	12,93	16,16	14,15

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 546	6 906	11 884	17 881	16 080
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	379 477	437 395	919 424	1 106 580	1 136 129
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,23	2,24	2,25	2,25	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	17,25	15,79	12,93	16,16	14,15

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 avril 2017

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,50	12,80	15,27	13,34	11,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,23	0,22	0,25	0,25	0,14
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,09	1,42	0,62	2,84	1,00
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,66	1,44	(2,90)	0,88	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	5,97	3,07	(2,04)	3,96	1,78
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
des dividendes	0,17	0,21	0,26	0,20	0,12
des gains en capital	2,33	0,11	0,35	1,69	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	2,52	0,34	0,63	1,90	0,28
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,90	15,50	12,80	15,27	13,34

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	714 963	583 806	709 908	1 215 102	861 152
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 832 652	37 678 449	55 452 089	79 600 918	64 546 197
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	18,90	15,49	12,80	15,26	13,34

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,89	9,47	11,92	9,88	9,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,17	0,16	0,19	0,19	0,11
Total des charges	(0,29)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,53	1,04	0,51	(174,09)	0,83
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,81	0,98	(2,08)	176,90	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	4,22	1,96	(1,60)	2,78	1,29
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,01	0,02
des gains en capital	0,49	0,07	0,21	—	0,10
remboursement de capital	0,54	0,47	0,60	0,48	0,45
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,03	0,54	0,81	0,49	0,57
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,62	10,89	9,47	11,92	9,88

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	565	18	15	17	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	41 490	1 634	1 549	1 429	192
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,16	2,17	2,13	1,77
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,21	2,24	2,24	2,23	2,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	13,62	10,89	9,47	11,92	9,88

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 mai 2018

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,03	13,19	15,55	13,20	11,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,22	0,26	0,25	0,17
Total des charges	(0,15)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,18	1,52	0,67	2,72	1,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,77	1,33	(2,78)	1,15	1,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	6,04	2,95	(1,96)	4,01	2,49
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,01	—	—
des dividendes	0,06	0,07	0,10	0,07	0,02
des gains en capital	3,01	0,10	0,29	1,25	0,11
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	3,08	0,18	0,40	1,32	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,92	16,03	13,19	15,55	13,20

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 170	4 965	3 349	3 773	1 250
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	273 252	309 732	253 841	242 597	94 681
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,77	0,77	0,76	0,74	0,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,77	0,76	0,74	0,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	18,92	16,03	13,19	15,55	13,20

⁽⁴⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

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

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

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	8,2
Nvidia Corporation	7,1
Microsoft Corp.	5,7
Amazon.com Inc.	4,7
Alphabet Inc., catégorie C	4,5
Meta Platforms, Inc., catégorie A	3,1
Tesla Motors Inc.	2,4
Broadcom Inc.	2,3
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	2,2
UnitedHealth Group Inc.	1,5
J. P. Morgan Chase & Co.	1,4
MasterCard Inc., catégorie A	1,4
Procter & Gamble Co.	1,3
Johnson & Johnson	1,2
Netflix Inc.	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1
Cisco Systems Inc.	1,0
Oracle Corp.	1,0
Linde PLC	0,9
Merck & Co. Inc.	0,9
PepsiCo Inc.	0,9
ServiceNow Inc.	0,9
Adobe Systems Inc.	0,8
Booking Holdings Inc.	0,8
Fiserv Inc.	0,8
	57,3

Total de la valeur liquidative 794 290 340 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	33,8
Consommation discrétionnaire	12,8
Finance	11,1
Santé	11,1
Services de communication	10,4
Industrie	6,1
Biens de consommation de base	4,4
Énergie	3,5
Matériaux	2,9
Immobilier	1,5
Services aux collectivités	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1

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

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

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