

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Portefeuille privé d'actions canadiennes

Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 5,56 % comparativement à 6,05 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (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 25,05 % au cours de la période, de 1,290 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 1,613 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats des parts du fonds par les investisseurs, à un rééquilibrage des solutions gérées offertes par BNI et aux fluctuations des marchés.

Le marché boursier canadien s'est négocié latéralement dans une fourchette étroite tout au long du deuxième trimestre et a clôturé avec une perte étroite. Le sentiment des investisseurs a été atténué par le ralentissement de la croissance économique, même si une tendance à la baisse de l'inflation a ouvert la porte à la Banque du Canada pour annoncer une baisse de taux d'un quart de point en juin – sa première réduction en plus de quatre ans. Alors que les actions minières de métaux précieux se sont bien comportées, les valeurs financières – le secteur le plus important du marché – ont terminé légèrement dans le rouge, tout comme le secteur industriel. La performance au niveau de l'indice a également été sous pression en raison de la faiblesse des actions ferroviaires et du détaillant en ligne Shopify, Inc. Canada a été à la traîne des indices mondiaux plus larges au cours du trimestre, principalement en raison de son inclinaison de la valeur et de sa pondération inférieure à la moyenne dans les types d'entreprises de technologie de l'information à croissance plus rapide qui ont continué de surperformer. Bien qu'il ait reculé de 0,5 % pour le trimestre, le S&P/TSX a perdu 1,8 % en juin seulement, sous-performant nettement le S&P 500, qui était en hausse de 3,5 % pour le mois et de 4,3 % pour le trimestre, principalement grâce à la vigueur continue des méga-capitalisations technologiques. En effet, la concentration globale du marché boursier américain est revenue, laissant les actions canadiennes largement ignorées par les investisseurs étrangers et nationaux.

Le Fonds a sous-performé l'indice de référence au cours de la période en raison principalement de sélections de titres dans les secteurs de l'industrie, des matériaux et des technologies de l'information. Cela a été compensé en partie par les sélections d'actions effectuées dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la finance.

Événements récents

Les changements au cours de la période comprenaient des achats dans Metro Inc. et Stantec Inc. Le gestionnaire de portefeuille a vendu CAE Inc. et Tourmaline Oil Corp.

Alors que les pressions inflationnistes montrent des signes d'assouplissement au cours des derniers trimestres, les banques centrales gagnent lentement plus de marge de manœuvre pour commencer l'assouplissement des taux d'intérêt, qui est actuellement en cours au Canada. Alors que le rythme du cycle d'assouplissement dépendra des données, certaines mesures inflationnistes s'avérant plus collantes, la tendance devient claire, les cycles d'assouplissement précédents ayant duré jusqu'à un an avec environ 150 à 200 pb de réductions en moyenne. Les cycles d'assouplissement ont toujours été un puissant catalyseur de la performance de la TSX, où le rendement sous-jacent est généralement plus large et où les sociétés de qualité enclines à être prudentes en matière de gestion du capital et de génération de flux de trésorerie ont souvent surperformé. Mais bien que les perspectives à long terme demeurent constructives, les valorisations ont semblé quelque peu prolongées, car le marché a peut-être été un peu trop zélé dans son actualisation d'une accélération économique et de réductions de taux à partir de cette année, bien que plus aux États-Unis qu'au Canada. Bien que la Banque du Canada ait agi avec sa première baisse de taux en quatre ans, et que la Réserve fédérale américaine puisse effectivement baisser les taux d'intérêt en 2024, le montant et son impact pris en compte par le marché ont peut-être été quelque peu exagérés, car le gestionnaire de portefeuille estime que les pressions inflationnistes à long terme, principalement la déglobalisation et la démographie, sont quelque peu sous-estimées.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire

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

Dépositaire et registraire

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Gestionnaire de portefeuille

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

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2024
Total des frais de courtage	268 411,92
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 301,24 titres du fonds pour une valeur de 2 773,78 \$, ce qui représentait près de 0,0003 % 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive 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.

Les frais de gestion payés par le fonds ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »). Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	—	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.

^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

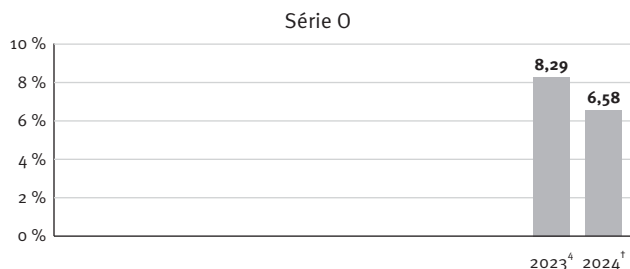
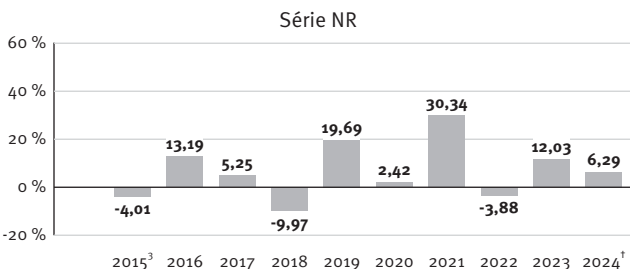
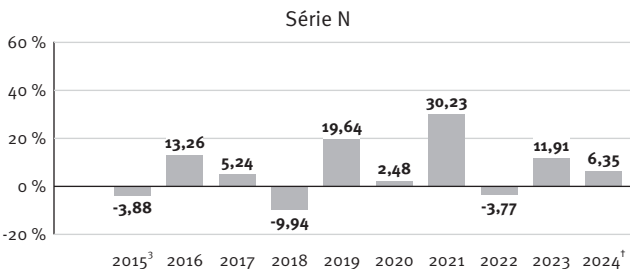
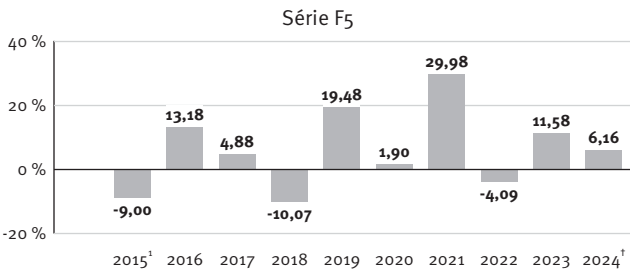
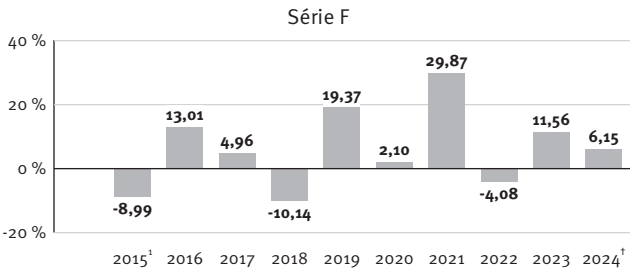
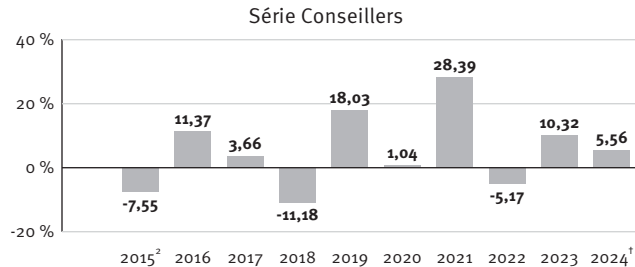
^(**) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

Rendements passés

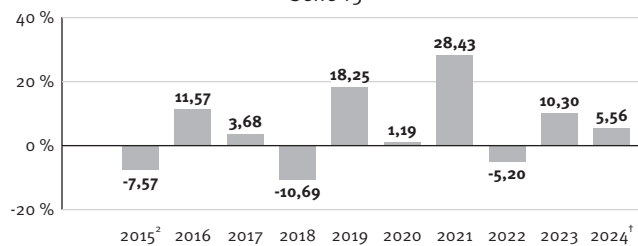
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

Rendements annuels

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



Série T5



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

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

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 29 mai 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

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

Faits saillants financiers

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

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,86	11,01	12,39	10,30	10,34	9,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,34	0,32	0,34	0,30	0,30
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,34	1,34	1,29	(0,43)	0,69
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,80	(1,67)	1,62	0,22	0,89
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,68	1,27	(0,23)	3,02	(0,09)	1,69
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,15	0,07	0,07	0,15	0,14
des gains en capital	—	0,14	0,67	0,77	—	0,42
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,29	0,74	0,84	0,15	0,56
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,52	11,86	11,01	12,39	10,30	10,34

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 070	2 296	3 604	2 575	2 275	2 771
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	165 301	193 631	327 349	207 969	220 931	268 004
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,82	1,83	1,82	1,81	1,84	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,83	1,82	1,81	1,84	1,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	12,52	11,86	11,01	12,38	10,30	10,34

Séries F / Privée*

^(*) Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,90	10,10	12,09	10,05	10,13	8,97
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,31	0,31	0,33	0,30	0,30
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,31	1,45	1,23	(0,48)	0,67
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,50	(2,17)	1,69	0,48	0,87
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,62	1,04	(0,50)	3,16	0,23	1,77
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,24	0,26	0,21	0,29	0,23
des gains en capital	—	0,12	1,25	0,75	—	0,35
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,36	1,51	0,96	0,29	0,58
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,57	10,90	10,10	12,09	10,05	10,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	26 053	20 680	18 276	17 192	17 045	21 814
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 251 019	1 897 299	1 810 252	1 422 094	1 696 022	2 153 178
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,69	0,68	0,69	0,71	0,77	0,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,68	0,69	0,71	0,77	0,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	11,57	10,90	10,10	12,09	10,05	10,13

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,50	8,22	9,96	8,47	8,81	8,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,24	0,25	0,27	0,25	0,25
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,26	1,15	0,08	(0,25)	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,29	(1,68)	3,39	0,12	0,97
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,26	0,73	(0,35)	3,67	0,04	1,52
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,19	0,21	0,27	0,19	0,21
des gains en capital	—	0,23	0,84	0,59	—	0,34
remboursement de capital	0,14	0,22	0,29	0,16	0,25	0,19
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21	0,64	1,34	1,02	0,44	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,81	8,50	8,22	9,96	8,47	8,81

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	13	5	10	9	130	217
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 519	565	1 229	914	15 309	24 643
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,70	0,69	0,63	0,95	0,61
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,67	0,72	0,69	0,63	0,96	0,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	8,81	8,50	8,22	9,96	8,47	8,81

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,82	10,87	13,33	10,98	10,95	9,67
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,34	0,35	0,36	0,32	0,32
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,33	1,62	1,42	(0,46)	0,72
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,70	(2,49)	1,56	0,79	0,89
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,77	1,32	(0,58)	3,28	0,60	1,88
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,24	0,38	0,22	0,24	0,26
des gains en capital	—	0,10	1,53	0,75	—	0,36
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,34	1,91	0,97	0,24	0,62
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,57	11,82	10,87	13,33	10,98	10,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	840 775	592 736	467 213	787 021	555 797	432 521
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	66 912 181	50 165 398	42 997 630	59 067 851	50 620 041	39 485 888
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	12,57	11,82	10,87	13,32	10,98	10,95

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,25	7,88	10,29	8,78	9,19	8,38
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,24	0,26	0,28	0,26	0,27
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,24	1,24	1,10	(0,37)	0,61
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,48	(1,89)	1,26	0,58	0,77
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,53	0,93	(0,44)	2,59	0,43	1,61
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,09	0,18	0,25	0,18	0,22	0,22
des gains en capital	—	0,07	1,40	0,58	—	0,31
remboursement de capital	0,16	0,29	0,36	0,35	0,33	0,29
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,25	0,54	2,01	1,11	0,55	0,82
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,52	8,25	7,88	10,29	8,78	9,19

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 910	5 485	4 661	8 576	6 198	5 255
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	928 587	665 189	591 146	833 401	705 673	571 640
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	8,52	8,25	7,88	10,29	8,78	9,19

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,15	0,19
Total des charges	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,70	0,83
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,13
des gains en capital	—	0,06
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,34	10,64

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	102	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	—	—
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,34	10,64

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,88	7,77	9,48	8,16	8,55	7,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,20	0,22	0,26	0,24	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,31	1,19	1,02	(0,35)	0,57
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	1,29	(2,09)	1,17	0,34	0,70
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,43	1,65	(0,84)	2,27	0,10	1,39
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,16	0,09	0,05	0,12	0,11
des gains en capital	—	0,28	0,75	0,56	—	0,28
remboursement de capital	0,16	0,23	0,39	0,36	0,31	0,28
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,19	0,67	1,23	0,97	0,43	0,67
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,12	7,88	7,77	9,48	8,16	8,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	2	13	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	199	195	1 611	155	140	132
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,84	1,86	1,82	1,87	1,63	1,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,84	1,91	1,82	1,87	2,32	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	8,12	7,88	7,77	9,48	8,16	8,55

Série GP*

^(*) Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,80	18,29	22,17	18,24	18,33	16,17
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,28	0,56	0,58	0,60	0,54	0,54
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,56	2,77	2,36	(0,76)	1,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	1,12	(4,21)	2,44	0,72	1,45
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,22	2,13	(0,99)	5,27	0,40	3,08
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,42	0,51	0,34	0,42	0,40
des gains en capital	—	0,20	2,50	1,19	—	0,57
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21	0,62	3,01	1,53	0,42	0,97
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,83	19,80	18,29	22,17	18,24	18,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	705 996	638 092	622 434	825 609	510 788	457 191
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	33 901 106	32 233 204	34 034 880	37 242 544	27 997 537	24 939 588
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	20,83	19,80	18,29	22,17	18,24	18,33

Série GPO*

^(*) Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,01	12,04	14,68	12,16	12,24	10,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,37	0,38	0,40	0,36	0,36
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,37	1,85	1,54	(0,52)	0,82
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	0,74	(2,81)	1,82	0,33	1,11
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,85	1,46	(0,60)	3,74	0,15	2,27
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,18	0,34	0,41	0,30	0,34	0,34
des gains en capital	—	0,14	1,73	0,88	—	0,47
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,18	0,48	2,14	1,18	0,34	0,81
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,67	13,01	12,04	14,68	12,16	12,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	30 374	30 777	34 458	50 524	41 970	48 638
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 221 214	2 366 311	2 863 066	3 441 441	3 451 959	3 975 130
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,03	0,07	0,07	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	21,02	54,68	98,00	61,07	31,97	55,51
Valeur liquidative par part (\$)	13,67	13,01	12,04	14,68	12,16	12,24

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽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 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada.....	7,5
Canadian Natural Resources Ltd.....	6,1
Canadian Pacific Kansas City.....	5,9
Suncor Énergie Inc.....	4,8
Financière Sun Life Inc.....	4,6
Constellation Software Inc.....	4,3
CGI Group Inc., catégorie A.....	3,5
Intact Corporation Financière.....	3,3
Banque Nationale du Canada.....	3,0
Banque Toronto-Dominion.....	3,0
Groupe TMX Ltée.....	3,0
Franco-Nevada Corp.....	2,8
Banque de Montréal.....	2,6
Compagnies Loblaw Ltée.....	2,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada.....	2,3
Finning International Inc.....	2,2
FirstService Corp.....	2,2
Enbridge Inc.....	2,1
Quebecor Inc., catégorie B.....	2,1
Nutrien Ltd.....	2,0
Dollarama Inc.....	1,9
CCL Industries Inc., catégorie B.....	1,8
Open Text Corp.....	1,8
TFI International Inc.....	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4
	77,4

Total de la valeur liquidative..... 1 613 194 954 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance.....	28,5
Industrie.....	20,7
Énergie.....	13,0
Technologies de l'information.....	11,1
Matériaux.....	8,9
Consommation discrétionnaire.....	5,0
Immobilier.....	4,6
Biens de consommation de base.....	4,0
Services de communication.....	3,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4

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.