

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds d'actions mondiales

Fonds actif d'actions internationales 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, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, 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

Le Fonds actif d'actions internationales BNI a comme objectif de placement de 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 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.

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 2023, les parts de la Série Conseillers du Fonds actif d'actions internationales BNI ont produit un rendement de 14,63 % comparativement à 15,07 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAO (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 140 675,67 % au cours de la période, de 150 000 dollars au 31 décembre 2022 à 212,04 millions de dollars au 31 décembre 2023.

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

Les actions internationales ont enregistré de solides gains en 2023 dans le contexte du cycle de resserrement de la politique monétaire la plus rapide de l'histoire et d'un environnement international de plus en plus instable qui a récemment été caractérisé par des menaces de la part des tribus yéménites Houthis à l'égard des navires se dirigeant vers Israël à travers un point d'étranglement clé de la mer Rouge.

Les actions européennes se sont bien comportées, l'économie de la région s'étant repliée vers ce que le FMI prévoit être un atterrissage en douceur dans un contexte de baisse graduelle de l'inflation et de croissance du PIB qui devrait avoir ralenti pour s'établir à 1,3 % dans la région en 2023, comparativement à 2,7 % l'année précédente. Les entreprises européennes, comme celles du Japon, qui dépendent considérablement des importations d'énergie, ont bénéficié de la tendance à la baisse des prix du pétrole pendant une bonne partie de l'année, ce qui a réduit les coûts dans une gamme de chaînes d'approvisionnement mondiales.

La politique monétaire américaine a été un facteur clé à l'échelle mondiale à la fin de l'exercice. Les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont commencé à faire baisser la courbe de rendement des bons du Trésor en prévision d'un virage vers une politique monétaire plus conciliante, comme l'a indiqué Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine, vers la fin de l'année, ce qui a allégé la pression sur les autres grandes banques centrales.

Les engagements pris par le président américain Joe Biden et le président chinois Xi Jinping de rétablir la pleine application de l'accord de transport aérien entre les États-Unis et la Chine et d'encourager le développement des échanges éducatifs, culturels, sportifs et commerciaux ont fait naître l'espoir d'une baisse des tensions mondiales en Asie de l'Est, où la Chine est un partenaire commercial dominant. Cette évolution a généré une dynamique particulièrement rassurante au Japon et sur d'autres marchés d'Asie de l'Est, fortement intégrés à l'économie chinoise.

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

Les 5 principaux contributeurs

- **Partners Group Holding** : Les honoraires de performance de la société devraient connaître une solide reprise à mesure que la situation financière s'assouplira. En 2023, nous avons ouvert une position dans le titre après que la société eut révisé à la baisse ses prévisions. Depuis, la société a déclaré des honoraires de performance plus élevés que prévu, ce qui lui a permis d'obtenir un rendement supérieur. Nous prévoyons une croissance à deux chiffres au cours des douze prochains mois grâce au recouvrement des honoraires liés au rendement et des honoraires de base.
- **Shin-Etsu Chemical** : La société compte plusieurs secteurs d'activité, mais l'un d'eux est la fabrication de semi-conducteurs étagés à la fine pointe de la technologie. Dans ce secteur, la société a bénéficié de la prolifération des charges de travail liées à l'IA, ce qui a donné lieu à une augmentation des estimations à court et à moyen terme dans cette division.
- **REA Group** : Le marché immobilier australien s'est mieux maintenu que prévu et la société a également atteint une inflexion des pertes d'exploitation en raison de l'envergure de ses activités immobilières en Asie, qui devrait diminuer et éventuellement mener à une rentabilité sectorielle autonome, ce qui se traduira par une amélioration significative des marges de la société à l'avenir.
- **ASML** : La société a affiché des résultats supérieurs aux attentes tout au long de l'année civile, tout en offrant un message rassurant concernant la demande pour ses outils lithologiques l'an prochain, en plus d'expliquer que ses moteurs de croissance à long terme à long terme demeurent inchangés, ce qui a été bien accueilli par les investisseurs.
- **Fast Retailing** : La société a affiché de solides résultats au cours de l'exercice et a généralement surclassé d'autres marques de vêtements grâce à sa forte progression sur les marchés internationaux et à l'ouverture de nouveaux magasins.

Les 5 principaux détracteurs

- **Téléperformance** : En plus d'avoir abaissé les prévisions pour l'exercice complet trois fois cette année en raison de l'affaiblissement et de la volatilité du contexte macroéconomique, une partie du modèle d'affaires de la société semble menacée par des outils d'IA générative qui ont amené les investisseurs à remettre en question la valeur finale de la société, expliquant ainsi la faiblesse de l'action tout au long de l'année.
- **Prudential Plc** : La reprise de Prudential est entravée par un ralentissement du nombre de voyageurs en provenance de la Chine continentale qui se rendent à Hong Kong, ce qui a eu une incidence sur les nouvelles affaires, en plus de la sous-performance du titre en raison des préoccupations générales concernant le contexte macroéconomique chinois.
- **Compagnie Financière Richemont** : La société a sous-performé en raison des prévisions de ralentissement des taux de croissance dans le segment du luxe à mesure que la demande se normalise, et des retombées de l'annulation de l'accord YNAP avec Farfetch.
- **Equinor ASA** : La faiblesse des prix de l'énergie tout au long de l'année a nui au rendement du titre.
- **Coloplast** : L'action a affiché un rendement inférieur cette année en raison du financement à court terme par capitaux propres dilutifs pour une nouvelle acquisition, et des marges inférieures aux attentes en raison des placements à long terme effectués, ce qui a pris les investisseurs par surprise.

Événements récents

Additions

- **Compagnie Financière Richemont** : société de luxe dont le portefeuille de marques est de grande qualité et qui, selon nous, sous-estime les améliorations que la société a apportées à ses activités commerciales en améliorant sa gamme de produits et sa composition régionale, en élargissant ses canaux de distribution et en abandonnant les activités à faible marge, ce qui devrait aider la société à être moins cyclique dans l'avenir et à accroître son profil global de croissance et de marge.
- **Hoya Corp.** : La thèse est fondée sur la transformation du portefeuille en secteurs à croissance structurellement plus élevée dans les semi-conducteurs et la lithographie ultraviolet (EUV), tout en élargissant l'offre de soins de santé pour les lentilles, les endoscopes et les lentilles intraoculaires à l'échelle mondiale. Des marges structurellement plus élevées dans les deux secteurs ont permis une croissance de meilleure qualité qu'il y a quelques années.
- **Schneider Electric** : Schneider Electric, société française spécialisée dans les solutions liées à l'énergie et les solutions d'automatisation industrielle, a amélioré son modèle d'affaires grâce à une meilleure répartition géographique et à une meilleure combinaison de produits (y compris une composante logicielle plus élevée), ce qui devrait améliorer les marges de la société et réduire son caractère cyclique, ce qui, selon nous, devrait entraîner une réévaluation au fil du temps.
- **Sony Group** : Sony Group est un conglomérat qui transforme ses activités d'un fabricant de produits électroniques grand public en une société axée sur le divertissement et les capteurs qui a un potentiel de croissance et de marge supérieur à celui du secteur et qui mérite donc, à notre avis, une réévaluation de son évaluation au fil du temps.
- **Partners Group** : Nous pensons que le consensus sous-estime la croissance des frais de gestion de la société qui, selon nous, augmenteront à un taux composé de deux chiffres, en plus d'une valorisation attrayante pour une société de cette qualité.

Retraits

- **Anta Sports Products** : Nous avons vendu Anta et redistribué la pondération dans d'autres titres qui affichaient une hausse plus élevée.

- **Hoya** : Compte tenu de la solide performance récente et de l'absence d'autres hausses importantes, nous avons décidé d'encaisser des profits et de réinvestir la pondération dans d'autres titres existants plus attractifs.
- **MS&AD Insurance Group** : En plus de réinvestir dans une idée de placement à plus fort potentiel de hausse et à plus forte conviction dans Partners Group, nous nous inquiétons de l'enquête du Japon sur le secteur de l'assurance (concernant la collusion des prix), qui pourrait nuire aux attentes de croissance des bénéfices de la société.
- **Tencent** : Nous avons vendu Tencent parce qu'elle contrevenait à notre politique ESG, étant donné que ses pratiques commerciales ont obtenu une note de non-conformité selon le cadre du Pacte mondial des Nations Unies.

Le positionnement prochain des candidats aux élections américaines pourrait ajouter aux facteurs inflationnistes existants, comme le vieillissement de la population, la réévaluation de l'équilibre travail-vie personnelle par la population active et les tendances de régionalisation. Par conséquent, nous mettons l'accent sur des modèles d'affaires qui ont un fort pouvoir de fixation des prix.

L'incertitude entourant les changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs, la numérisation, les répercussions de l'IA et la hausse des salaires aura une incidence durable sur les modèles d'affaires.

Nous continuons d'observer des perturbations de l'évaluation relative causées par les changements rapides de la conjoncture du marché qui offrent des occasions intéressantes de réaliser des profits et de réinvestir dans des actions mal comprises et, par conséquent, mal évaluées.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

La Série O du fonds a été lancée le 29 mai 2023 et la Série Privée du fonds a été lancée le 28 novembre 2023. Ces séries sont offertes par voie de placements privés.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

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

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2023
Total des frais de courtage	64 440,38
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	64 440,38

Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 14 993,59 titres du fonds pour une valeur de 170 241,74 \$, ce qui représentait près de 0,0803 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	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.

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 23 novembre 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

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 2023, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) (CAD)

Fonds actif d'actions internationales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	14,63 %	–	–	–	13,36 %
Indice de référence	15,07 %	–	–	–	18,22 %
Série F¹	15,84 %	–	–	–	14,42 %
Indice de référence	15,07 %	–	–	–	18,22 %
Série N¹	16,22 %	–	–	–	14,75 %
Indice de référence	15,07 %	–	–	–	18,22 %
Série NR¹	16,19 %	–	–	–	14,73 %
Indice de référence	15,07 %	–	–	–	18,22 %

¹Début des opérations : 23 novembre 2022

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

Faits saillants financiers

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

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,15	0,13
Total des charges	(0,14)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,51	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,52	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	—	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,36	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	176	148
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	15 528	14 892
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,95	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	9,91

Séries F / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2023 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,29	0,13
Total des charges	(0,02)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,10	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,36	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,17	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,17	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,31	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 117	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	98 787	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,31	9,91

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,24	0,13
Total des charges	0,01	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,64	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,89	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,16	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,16	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,36	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	207 665	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	18 279 404	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,50	0,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,19	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	9,91

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,23	0,13
Total des charges	0,01	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,57	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,81	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,15	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,44	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,59	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,88	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 892	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	173 879	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,50	0,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,19	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	9,91

Série O*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,12
Total des charges	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,51
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,18
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,52

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 187
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	112 809
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,38
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,56
Valeur liquidative par part (\$)	10,52

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

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

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

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

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

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

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB actif d'actions internationales BNI	98,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	212 037 705 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Japon	20,3
Suisse	15,3
Allemagne	15,1
Royaume-Uni	11,2
Australie	9,4
France	7,3
Danemark	5,8
Singapour	5,7
Norvège	4,6
Autres pays	3,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,9

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	19,6
Industrie	16,5
Santé	12,9
Technologies de l'information	12,4
Biens de consommation de base	9,7
Consommation discrétionnaire	8,3
Matériaux	8,1
Énergie	4,2
Services de communication	4,2
Immobilier	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,9

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.