

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds d'actions mondiales
Fonds d'actions américaines 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 d'actions américaines BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs faits principalement dans des titres de participation de compagnies américaines.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés américaines et de sociétés faisant affaire aux États-Unis. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires, mais il peut aussi faire des placements en actions privilégiées, en obligations et en bons du Trésor. Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements du fonds.

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 Investisseurs du Fonds d'actions américaines BNI ont produit un rendement de 17,17 % comparativement à 22,90 % 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 48,18 % au cours de la période, de 964,16 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 1,429 milliard de dollars au 31 décembre 2023.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats de parts du fonds par les investisseurs et aux fluctuations des marchés.

La nouvelle année s'est bien amorcée, car les espoirs d'un atterrissage en douceur des économies développées se sont ravivés, les pressions inflationnistes montrant des signes persistants d'atténuation, tandis que la réouverture de la Chine a également alimenté l'optimisme des investisseurs au début de l'année. Une vague d'aversion pour le risque a ensuite balayé les marchés financiers en février, les espoirs d'une fin imminente des hausses de taux et d'un changement de politique conciliant ayant été anéantis par les signes persistants d'une croissance résiliente, d'une surchauffe du marché de l'emploi, d'une inflation galopante et d'une rhétorique agressive de la part des banques centrales. Cependant, les marchés financiers ont terminé un premier trimestre tumultueux sur une note optimiste, alors que l'on s'attend de plus en plus à ce que les décideurs politiques soient contraints d'abandonner leurs plans de resserrement en réponse aux turbulences du secteur bancaire.

Les marchés étaient en hausse au début du deuxième trimestre, les marchés boursiers et obligataires ayant tous deux affiché des résultats positifs en avril. Les investisseurs ont accueilli favorablement le début solide de la saison des bénéfices des sociétés, où des résultats supérieurs aux attentes ont contribué à éclipser les préoccupations découlant de l'inflation persistante, de nouvelles hausses de taux et des craintes d'un ralentissement économique. La confiance s'est détériorée et les marchés des capitaux ont fait une rechute en mai en raison d'une révision ferme des taux d'intérêt des banques centrales, d'un contexte de croissance mondiale anémique et des appréhensions au sujet du plafond de la dette aux États-Unis. Les marchés ont fluctué, mais ils ont poursuivi leurs gains en juin, dans un contexte de spéculation croissante selon laquelle les banques centrales abandonneraient la lutte contre l'inflation et conduiraient à un atterrissage en douceur de l'économie.

Bien que les craintes de récession se soient intensifiées en raison du cycle de resserrement le plus agressif de la Fed depuis des décennies, une série de données économiques positives surprises et de signes d'assouplissement des pressions inflationnistes ont donné une certaine dose d'optimisme quant à la possibilité d'un atterrissage en douceur des décideurs. Entre-temps, la cascade des bénéfices des sociétés au deuxième trimestre a été plus forte que prévu, ce qui a également stimulé l'appétit pour le risque des investisseurs en juillet. Un optimisme extrême a cédé la place à un scepticisme croissant en août, les investisseurs envisageant la trajectoire de la politique monétaire. La volatilité a refait surface et la plupart des catégories d'actifs ont terminé le mois en baisse. La volatilité s'est poursuivie et les marchés ont reculé de nouveau en septembre, alors que l'hypothèse d'une hausse des taux d'intérêt pour une plus longue période s'est concrétisée à la suite de données montrant une résilience économique soutenue aux États-Unis qui s'est traduite par une inflation élevée et persistante.

Les marchés financiers ont amorcé le quatrième trimestre sur une note sombre. Bien que la vigueur incessante de l'économie américaine ait mis en évidence la nécessité d'une politique monétaire restrictive pendant une période prolongée, l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient a contribué à l'humeur sombre et les marchés boursiers et obligataires se sont repliés en tandem. Le mois de novembre s'est ensuite révélé un mois de pointe pour les marchés, les investisseurs ayant parié sur un virage monétaire conciliant, ce qui a déclenché une reprise profonde des marchés. Les marchés des capitaux ont terminé 2023 en force, la Réserve fédérale indiquant qu'elle avait mis fin à sa campagne de resserrement en décembre et qu'elle se dirigeait vers un assouplissement en 2024.

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

Notre sous-performance relative est principalement attribuable à notre sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des soins de santé. Notre sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des matières premières ainsi que notre absence de placements dans les secteurs de l'énergie et des services publics ont partiellement contrebalancé ces facteurs négatifs.

Microsoft et Alphabet figurent parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période. En revanche, AutoZone et Johnson & Johnson figurent parmi les titres les moins performants. Le fait de ne pas détenir bon nombre des « sept magnifiques » qui ont affiché un rendement supérieur au cours de l'exercice, soit Nvidia, Meta, Apple et Amazon, a également nuí au rendement.

Au cours de la période, le rendement supérieur de Microsoft est largement attribuable à l'enthousiasme suscité par l'IA, comme les annonces concernant l'intégration d'OpenAI, y compris un nouveau partenariat avec Salesforce et son produit Einstein AI, ainsi qu'à un solide rapport sur les bénéfices qui comprenait des résultats meilleurs que prévu et qui a rehaussé les prévisions dans un contexte de dépenses macroéconomiques difficiles. Nous continuons de nous concentrer sur les développements et croyons que l'IA sera un outil complémentaire aux plateformes existantes comme le moteur de recherche et Office.

Alphabet a également contribué positivement au rendement, les progrès réalisés par la société et le lancement d'outils et de modèles d'IA ayant été bien accueillis par le marché. Cela comprenait des améliorations à leur moteur de recherche, Google Docs, Gmail, Maps et leur division infonuagique. De plus, les ventes de publicité ont été stimulées par les développements liés à l'IA. De plus, la société constate une croissance continue de sa division infonuagique, car les jeunes entreprises d'IA continuent d'utiliser GCP (« Google Cloud Platform »). De plus, un meilleur contrôle des coûts a aidé les marges.

Au cours de la période, particulièrement au deuxième trimestre de 2023, AutoZone a nuí au rendement, la société ayant annoncé des résultats trimestriels décevants en raison d'un ralentissement dans ses deux divisions clés. La société a mentionné que les mauvaises conditions météorologiques ont ralenti l'achalandage et que l'ouverture de magasins a été moins importante que prévu. La sous-performance de l'action s'est prolongée tout au long de la deuxième moitié de la période, malgré le fait que la société ait annoncé des résultats conformes aux attentes. La société continue de bien performer par rapport à des comparaisons élevées au cours de la période précédente, alors qu'elle ouvre davantage de carrefours commerciaux et continue d'investir dans la main-d'œuvre et les TI, contribuant ainsi à la productivité globale.

Quant à Johnson & Johnson, la société a affiché un ralentissement dans sa division des produits pharmaceutiques, sauf pour les vaccins contre la COVID, une qualité des bénéfices inférieure à la moyenne et des perspectives de marge faible en raison des pressions inflationnistes et de la scission imminente de son unité des produits de consommation. Une importante responsabilité en suspens liée au talc contenu dans la poudre pour bébés a également pesé sur le titre, car la cour d'appel américaine a rejeté une tentative de régler les poursuites de la filiale devant le tribunal de faillite.

Événements récents

Au cours de la période, nous n'avons liquidé ni acquis de nouvelles positions dans le fonds. Nous avons toutefois réduit nos positions dans Microsoft tout en ajoutant à UnitedHealth, CME Group, Sherwin William, Alphabet, Mettler-Toledo et FactSet Research Systems.

De plus, au cours du troisième trimestre de 2023, nous avons accepté l'offre de Johnson & Johnson (JNJ) visant l'échange des actions de JNJ pour Kenvue (KVUE), sa division de produits de consommation. KVUE comprend des marques comme Tylenol, Listerine et Band-Aid. L'échange d'actions a été offert à un prix que nous avons jugé intéressant par rapport au cours de l'action de Kenvue. Notre position à moyen et à long terme fait l'objet d'une surveillance continue et de rajustements au besoin.

Notre horizon de placement se mesure en années, voire en décennies, et non en mois ou en trimestres. Nous continuons de mettre l'accent sur l'identification de sociétés que nous jugeons de haute qualité et dotées d'avantages concurrentiels durables, qui exercent leurs activités dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées, contribuant ainsi à un pouvoir de fixation des prix durable.

À compter du ou vers le 10 avril 2023, Gestion d'actifs PineStone inc. agit conjointement à titre de sous-gestionnaire de portefeuille aux côtés de Corporation Fiera Capital pour le fonds.

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.

Les Séries FH et H du fonds ont été créées le 29 mai 2023.

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2023
Total des frais de courtage	54 992,27
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 200,59 titres du fonds pour une valeur de 5 761,50 \$, ce qui représentait près de 0,0006 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,89 %
Série H			
Frais initiaux	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Série F, Série FH et Série F5	0,65 %	—	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 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.

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

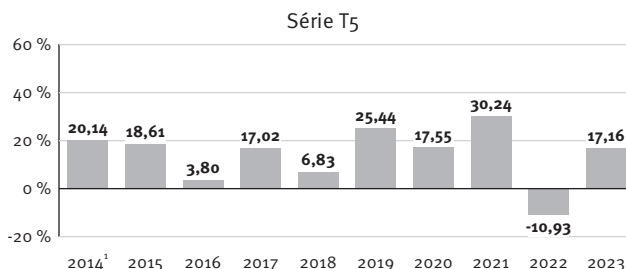
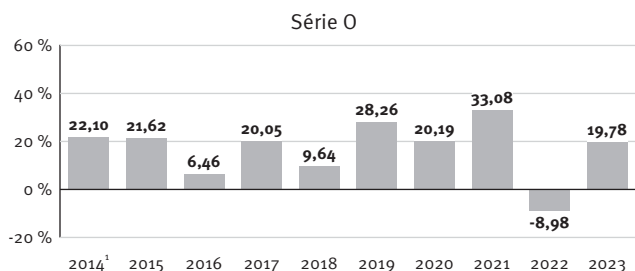
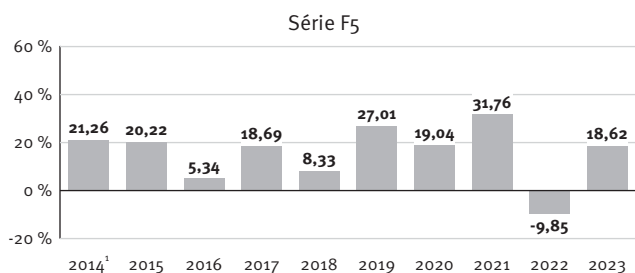
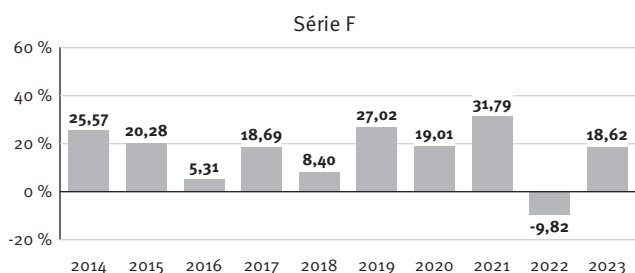
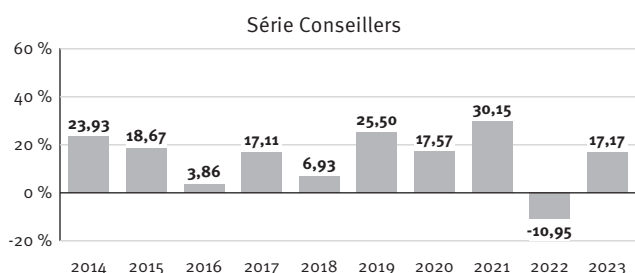
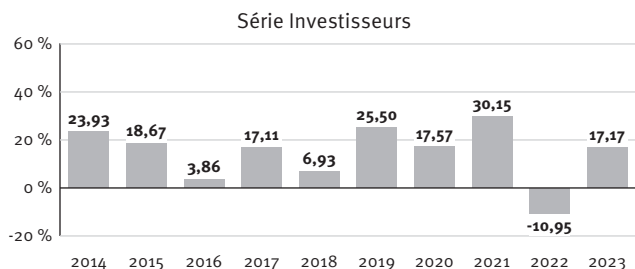
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



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

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 S&P 500 (CAD)

Fonds d'actions américaines BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	17,17 %	10,74 %	14,91 %	14,38 %	–
Indice de référence	22,90 %	11,27 %	14,88 %	14,48 %	–
Série Conseillers²	17,17 %	10,74 %	14,91 %	14,38 %	–
Indice de référence	22,90 %	11,27 %	14,88 %	14,48 %	–
Série F³	18,62 %	12,13 %	16,34 %	15,87 %	–
Indice de référence	22,90 %	11,27 %	14,88 %	14,48 %	–
Série F5⁴	18,62 %	12,11 %	16,33 %	–	16,12 %
Indice de référence	22,90 %	11,27 %	14,88 %	–	15,46 %
Série O⁴	19,78 %	13,21 %	17,47 %	–	17,35 %
Indice de référence	22,90 %	11,27 %	14,88 %	–	15,46 %
Série T5⁴	17,16 %	10,77 %	14,92 %	–	14,60 %
Indice de référence	22,90 %	11,27 %	14,88 %	–	15,46 %

¹Début des opérations : 18 mai 1993

²Début des opérations : 12 juin 2009

³Début des opérations : 24 décembre 2013

⁴Début des opérations : 21 mai 2014

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*

⁽¹⁾ La Série Conseillers a été créée le 12 juin 2009. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la Série Conseillers est également offerte selon l'option de souscription initiale en USD.

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 18 mai 1993				
Période comptable terminée	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⁾	53,58	60,17	46,21	39,31	31,33	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,68	0,59	0,51	0,86	0,45	
Total des charges	(1,30)	(1,17)	(1,16)	(0,93)	(0,81)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	1,64	0,01	0,03	0,82	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	8,84	(8,45)	14,74	6,93	7,42	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	9,14	(7,39)	14,10	6,89	7,88	
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	—	—	—	—	
des gains en capital	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	62,78	53,58	60,17	46,21	39,31	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	284 624	196 122	242 294	162 337	118 997
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	4 533 586	3 660 030	4 026 794	3 511 745	3 026 317
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,23	2,23	2,22	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,24	2,23	2,22	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	62,78	53,58	60,17	46,23	39,32

Série F*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 24 décembre 2013

Période comptable terminée	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⁾	36,90	40,92	31,04	26,22	20,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,47	0,41	0,34	0,58	0,31
Total des charges	(0,39)	(0,35)	(0,34)	(0,28)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	1,07	0,01	0,02	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	6,10	(4,85)	10,12	4,68	4,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	6,81	(3,72)	10,13	5,00	5,03
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,16	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	0,16	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	43,77	36,90	40,92	31,04	26,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 037 824	683 914	687 154	409 124	253 981
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	23 709 561	18 535 304	16 791 441	13 176 055	9 682 232
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,99	0,97	1,01	1,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,01	0,99	1,03	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	43,77	36,90	40,92	31,05	26,23

Série FH

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	0,08
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,25)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,61
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,38
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,15

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 491
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	492 536
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,54
Valeur liquidative par part (\$)	11,15

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	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⁾	23,41	27,54	21,86	19,29	15,87
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,29	0,27	0,24	0,41	0,23
Total des charges	(0,24)	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,67	0,01	0,01	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,82	(3,12)	7,09	4,67	3,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	4,27	(2,41)	7,12	4,89	3,79
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,15	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	1,17	1,38	1,09	0,82	0,79
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	1,17	1,38	1,09	0,97	0,79
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	26,49	23,41	27,54	21,86	19,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	28 562	18 497	18 393	8 877	2 821
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 077 997	790 140	667 821	405 975	146 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,01	0,97	1,01	1,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,06	1,07	1,03	1,07	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	26,50	23,41	27,54	21,87	19,29

Série H

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	0,09
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,63
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,54
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,07

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	455
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,54
Valeur liquidative par part (\$)	11,07

Série O

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 : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	38,63	42,44	31,88	26,68	20,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,49	0,42	0,35	0,44	0,30
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	1,11	0,01	0,35	0,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	6,60	(5,47)	10,22	5,94	2,93
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	7,74	(3,95)	10,57	6,72	3,85
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,19	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	0,19	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	46,27	38,63	42,44	31,88	26,68

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	69 515	63 915	35 434	29 036	6 787
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 502 334	1 654 548	835 027	910 439	254 247
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	46,27	38,63	42,44	31,89	26,69

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,82	24,80	19,92	17,81	14,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,26	0,24	0,21	0,38	0,21
Total des charges	(0,50)	(0,47)	(0,47)	(0,42)	(0,39)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,63	0,01	0,03	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,40	(3,05)	5,99	2,94	3,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,50	(2,65)	5,74	2,93	3,65
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,09	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	1,04	1,24	1,00	0,81	0,74
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,04	1,24	1,00	0,90	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	23,27	20,82	24,80	19,92	17,81

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 693	1 713	1 702	1 567	683
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	115 738	82 267	68 635	78 645	38 356
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,23	2,23	2,13	2,26	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,23	2,14	2,27	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	23,27	20,82	24,80	19,93	17,81

- ⁽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
Microsoft Corp.....	9,3
Alphabet Inc., catégorie A.....	7,1
Moody's Corp.....	6,5
AutoZone Inc.....	5,8
UnitedHealth Group Inc.....	5,8
MasterCard Inc., catégorie A.....	5,1
Lowe's Companies Inc.....	4,0
Linde PLC.....	3,9
PepsiCo Inc.....	3,7
Sherwin-Williams Co./The.....	3,7
TJX Companies Inc.....	3,7
Johnson & Johnson.....	3,2
MSCI Inc.....	3,1
Analog Devices Inc.....	3,0
CME Group Inc., catégorie A.....	3,0
Oracle Corp.....	2,9
Adobe Systems Inc.....	2,8
Graco Inc.....	2,8
Carrier Global Corp.....	2,7
Factset Research Systems Inc.....	2,7
Mettler-Toledo International Inc.....	2,6
Otis Worldwide Corp.....	2,6
Becton Dickinson and Co.....	2,4
Middleby Corp.....	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0
	<u>95,7</u>

Total de la valeur liquidative 1 428 713 872 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis.....	99,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	28,4
Consommation discrétionnaire.....	15,7
Finance.....	12,6
Santé.....	11,3
Industrie.....	10,3
Matériaux.....	7,6
Services de communication.....	7,1
Biens de consommation de base.....	6,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0

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.