

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel 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 F du Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI ont produit un rendement de 5,73 % comparativement à 12,00 % pour l'indice de référence combiné du fonds. L'indice général, soit l'indice MSCI Monde (CAD), a enregistré un rendement de 15,96 %. 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 12,83 % au cours de la période, de 1,195 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 1,348 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.

La première moitié de 2024 a été caractérisée par un marché haussier pour les actions, avec une surperformance marquée du S&P 500, lui-même tiré par ses géants technologiques qui suscitent l'optimisme au regard des progrès en matière d'intelligence artificielle. Par ailleurs, la période s'est avérée moins porteuse pour les obligations qui terminent toutefois sans grands changements.

Plus précisément, les actions américaines ont affiché des rendements positifs au cours de la période, une performance largement attribuable aux actions technologiques. À l'échelle internationale, les marchés émergents ont rebondi, tandis que l'indice EAEO des actions des pays développés a affiché des rendements positifs, comme le Canada, avec le S&P/TSX en hausse de plus de 6 %.

Au sein des titres à revenu fixe, la volatilité de l'inflation s'est avérée contraignante pour la classe d'actifs, les marchés révisant à la baisse leurs perspectives de baisse des taux d'intérêt par l'influente Réserve fédérale américaine. Ainsi, après un début d'année plus difficile, les obligations canadiennes se sont finalement redressées grâce à une première baisse de taux de la Banque du Canada, terminant le semestre presque inchangé.

Parmi les matières premières, le pétrole a connu un rebond au cours des derniers mois et a terminé positivement, tandis que l'or a été volatil, mais a également terminé avec une appréciation. Enfin, du côté des devises, le dollar américain s'est apprécié par rapport au dollar canadien et à l'euro, sous l'effet d'une Réserve fédérale, qui est de plus en plus seule avec une politique monétaire qui n'a pas encore été assouplie.

Le Portefeuille privé de d'appréciation du capital non traditionnel BNI a sous-performé son indice de référence, soit 50% MSCI Monde et 50% S&P Infrastructure mondiale. Le Fonds d'actions mondiales faible volatilité SmartBeta BNI a performé sous son indice de référence le MSCI Monde. La sous-pondération du gestionnaire aux secteurs de la technologie et des services de communication au bénéfice de la consommation de base et de la santé a retranché de la valeur. La sélection de titres a également été un détracteur, particulièrement en technologie, santé et consommation de base, alors que ne pas détenir NVIDIA a été le plus important détracteur. D'un point de vue géographique, la valeur retranchée s'est concentrée aux États-Unis. Le Fonds d'actions canadiennes faible volatilité SmartBeta BNI a ajouté de la valeur par rapport à son indice de référence le S&P/TSX. Malgré la valeur retranchée par le manque d'exposition au secteur de l'énergie et la surpondération à celui des services aux collectivités, la sélection de titres en financières, consommation de base et industriels a été fructueuse. Parmi les titres ayant rajouté le plus de valeur, on retrouve Loblaw et TMX Group. Le FNB revenu d'actifs réels mondiaux BNI a terminé sous son indice de référence le S&P Infrastructure mondiale, principalement dû à une sélection de titres négative dans les services électriques américains.

Événements récents

Il n'y a eu aucune transaction importante durant l'année. Le portefeuille est présentement surpondéré les actions canadiennes et internationales et sous-pondéré les actions américaines.

Depuis le début de l'année, les nouvelles économiques ont généralement été meilleures que prévu avec, entre autres, une reprise de l'activité manufacturière mondiale et des dépenses de consommation soutenue aux États-Unis. Par ailleurs, si le brouillard est toujours dense du côté de l'inflation, les dernières nouvelles ont été plus encourageantes, incitant la Banque du Canada à réduire son taux d'intérêt de référence pour la première fois depuis 2020, et la Réserve fédérale à maintenir son intention de faire de même plus tard dans l'année.

Ainsi, avec une inflation qui se rapproche de la piste d'atterrissage, les 6 à 12 prochains mois risquent d'être un moment de vérité quant à la capacité de l'économie américaine de continuer de faire preuve d'autant de résilience. À ce titre, il faudra suivre de près l'évolution des dépenses de consommation et ultimement, la résilience du marché de l'emploi, qui pourrait être mise au défi plus tard cette année. Néanmoins, à plus court terme, le fait que le Président de la Fed ouvre toujours la porte à des baisses de taux pourrait continuer de susciter l'optimisme sur les marchés boursiers encore quelques mois. De plus, cela laisse croire que la Fed n'hésitera pas à agir rapidement – comme elle l'a fait l'an dernier lors de la débâcle des banques régionales – dans le cas d'une détérioration importante de l'activité économique, ce qui réduit le risque d'accident financier.

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.

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	19 929,65
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	19 929,65

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. 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.

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 F	0,75 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,75 %	—	100,00 %

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

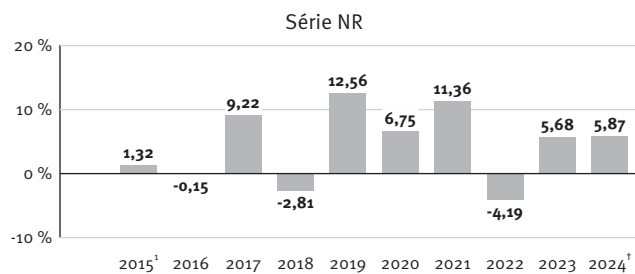
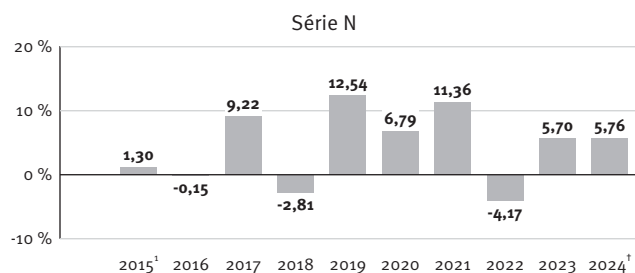
⁽²⁾ Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. 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 28 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 20 mai 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

⁽¹⁾ 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 F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 mai 2022

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,29	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	(0,01)	0,36	0,60
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,18	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,02)	0,56
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,56	0,45	1,21
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,31	0,28
des gains en capital	—	0,20	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,51	0,28
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,88	10,29	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 149	7 566	6 338
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	473 202	735 444	620 526
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,94	1,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,45	1,29	1,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,22	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	55,93	7,38
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	10,29	10,21

Séries N / Privée*

⁽¹⁾ 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 : 28 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⁾	11,81	11,68	12,39	11,69	11,05	9,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	—	0,45	0,29	0,31	0,23	0,23
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,12)	(0,13)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,25	0,06	0,84	—	(0,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	0,14	(0,87)	0,32	0,62	1,31
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,68	0,76	(0,64)	1,34	0,74	1,22
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,32	0,19	0,18	0,11	0,09
des gains en capital	—	0,22	—	0,46	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,54	0,19	0,64	0,11	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,49	11,81	11,68	12,39	11,69	11,05

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⁾	1 330 033	1 176 062	536 536	639 099	497 266	428 432
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	106 471 809	99 582 899	45 944 864	51 567 155	42 533 318	38 761 761
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,95	1,07	1,06	1,06	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,45	1,30	1,07	1,06	1,06	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,22	0,07	0,05	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	55,93	7,38	—	1,44	28,20
Valeur liquidative par part (\$)	12,49	11,81	11,68	12,39	11,69	11,05

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 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⁾	8,16	8,38	9,35	9,22	9,15	8,56
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	—	0,31	0,21	0,24	0,18	0,19
Total des charges	(0,02)	(0,06)	(0,09)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,17	0,04	0,64	—	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	0,11	(0,65)	0,26	0,48	1,11
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,46	0,53	(0,49)	1,04	0,57	1,04
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,22	0,14	0,13	0,08	0,07
des gains en capital	—	0,15	—	0,34	—	—
remboursement de capital	0,20	0,31	0,43	0,42	0,43	0,39
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,20	0,68	0,57	0,89	0,51	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,43	8,16	8,38	9,35	9,22	9,15

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⁾	12 681	10 947	5 347	6 812	5 462	5 173
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 505 030	1 341 093	638 092	728 408	592 472	565 502
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,95	1,06	1,06	1,06	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,45	1,30	1,06	1,06	1,06	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,22	0,07	0,05	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	55,93	7,38	—	1,44	28,20
Valeur liquidative par part (\$)	8,43	8,16	8,38	9,35	9,22	9,15

⁽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
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI.....	50,0
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O.....	39,7
Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI, série O.....	10,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,3
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 1 347 863 178 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions mondiales.....	82,4
Actions canadiennes.....	15,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,7

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.