

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds d'actions mondiales

## Fonds de développement durable d'actions mondiales 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, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web ([www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) 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 2022, les parts de la Série Conseillers du Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI ont produit un rendement de -26,28 % comparativement à -18,82 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Monde (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 40 901,33 % au cours de la période, de 338 604 de dollars au 31 décembre 2021 à 138,83 millions de dollars au 30 juin 2022.

Cette hausse est principalement attribuable à un rééquilibrage des solutions gérées offertes par BNI.

Le premier semestre 2022 a été particulièrement difficile pour les marchés. Confrontées à l'accélération constante de l'inflation, les banques centrales nord-américaines ont procédé à une série de hausses importantes des taux directeurs et ont même envisagé de restreindre leur politique monétaire. De plus, l'émergence et l'escalade du conflit en Ukraine, ainsi qu'un ralentissement marqué de l'économie chinoise provoqué par des mesures de confinement strictes, ont ajouté à la tourmente. Dans ce contexte, l'appétit pour le risque des investisseurs s'est considérablement affaibli au cours de la période.

Par conséquent, les actions américaines ont affiché leur pire premier semestre de l'année depuis 1970, subissant une correction typiquement observée en période de récession (-20,0 % pour le S & P 500 après 6 mois en 2022). À l'étranger, des pertes importantes ont également été observées alors qu'un dollar américain fort et des risques de récession plus importants ont pesé sur les actions EAEO (-19,3 % pour le MSCI EAEO en USD) et les marchés émergents (-17,5 % pour le MSCI Emerging Markets en USD). Au Canada, une forte exposition au secteur des ressources naturelles a permis de limiter les pertes par rapport à ses pairs (-9,9 % pour le S&P/TSX), bien qu'il s'agisse encore du pire premier semestre depuis 2001 pour l'indice général. En ce qui concerne les facteurs boursiers, les segments à forte croissance, composés principalement de titres technologiques, ont le plus souffert au cours de la période, tandis que le style axé sur la valeur et les titres à dividendes élevés se sont mieux comportés.

Dans les circonstances, le fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence.

La sélection négative des titres explique la majeure partie de cette sous-performance et a nui à tous les secteurs dans lesquels nous détenons des investissements. La sélection des titres est traditionnellement le facteur qui contribue le plus à l'alpha de notre portefeuille.

Une telle sous-performance généralisée, par rapport à nos résultats positifs à long terme, est souvent un indicateur, à notre avis, que des influences macroéconomiques ou de styles exceptionnellement fortes ont eu une incidence sur le marché et notre portefeuille. Dans ce cas, les difficultés macroéconomiques ont été l'une des rotations de valeur les plus fortes de l'histoire. En raison de notre approche thématique durable, notre portefeuille privilégiera généralement la croissance avec une inclinaison fondamentale vers des caractéristiques de qualité comme un faible effet de levier. Dans des environnements où la qualité et la croissance sont récompensées, notre portefeuille sera porteur. Dans des environnements où la croissance de qualité est sous-performante, notre portefeuille sera confronté à un vent contraire.

Le premier semestre de cette année a connu deux des 5 meilleurs mois de l'histoire pour la surperformance de la valeur par rapport à la croissance telle que mesurée par les indices du type MSCI ACWI et notre portefeuille a connu la période de performance relative la plus difficile. La performance relative s'est améliorée au deuxième trimestre, mais les vents contraires du style ont persisté.

### Événements récents

Aucun changement n'a été apporté à la composition, aux objectifs de placement ou aux facteurs ESG au cours de la période.

Toutes nos décisions d'achat et de vente découlent de notre analyse ascendante, et non de décisions macroéconomiques descendantes. Nous avons effectué pas mal de transactions au cours de la première moitié volatile de 2022 :

Nous avons initié des positions dans ASML, London Stock Exchange, Deutsche Boerse, Owens Corning, TSMC, Aflac, West Pharmaceuticals, Accenture, Intuit et Dell.

Nous avons vendu des positions dans Procter & Gamble, Adyen, Orsted, MercadoLibre, Network International, Coinbase, Motorola, LabCorp, Ericsson, Schneider Electric et BYD.

La principale mesure de durabilité qui permet à une société de se tailler une place dans notre univers de développement durable est l'alignement de ses produits sur les ODD, de sorte qu'on s'attend à une forte harmonisation des produits dans l'ensemble du portefeuille. Bien que le niveau minimum de produits alignés devant être inclus dans notre univers de sociétés soit de 25 %, la plupart des sociétés dans lesquelles nous investissons sont davantage alignées. Notre alignement moyen des revenus sur les ODD dans l'ensemble du portefeuille est généralement plus proche de 70 à 75 %. Actuellement, notre alignement moyen des revenus dans la stratégie thématique mondiale durable est de 79,4 %.

Les facteurs ESG sont pris en compte à toutes les étapes du processus de placement, plus particulièrement dans le cadre de notre processus ascendant de sélection des titres. Les sociétés dont les risques ESG sont plus élevés ont un taux de rendement minimal plus élevé pour l'inclusion dans le portefeuille. Nous savons que le fait d'être propriétaire d'entreprises affichant des comportements ESG plus solides contribue à un avenir plus durable. Nous nous attendons à ce que notre portefeuille dispose de solides paramètres de référence en ce qui a trait aux facteurs ESG que nous suivons et dont nous faisons rapport par l'intermédiaire de notre fournisseur de données indépendant ImpactCubed — et ces chiffres sont disponibles dans les documents de présentation trimestriels.

Nous nous attendons à ce que les sociétés du portefeuille, dans l'ensemble, affichent un solide rendement relatif dans les secteurs « E » de l'efficacité et de la production du carbone, des déchets et de l'eau. Nous prenons également en compte et suivons les facteurs « G » tels que les statistiques sur l'indépendance du conseil d'administration et l'évitement fiscal et les caractéristiques « S » telles que la diversité du conseil d'administration, le pourcentage de chômage et le revenu médian dans le domaine d'activité économique pondéré par le portefeuille, et le rapport entre la rémunération des cadres et celle de l'employé moyen.

Bien qu'il ne s'agisse pas d'objectifs de placement principaux, il est important que nous les comprenions en tant qu'investisseurs et que nous les aidions à élaborer des stratégies d'engagement afin d'obtenir un meilleur rendement en matière d'ESG de nos sociétés de portefeuille.

L'engagement fait partie intégrante de notre processus d'investissement. Elle nous donne l'occasion de mieux servir les intérêts de nos clients en partageant notre philosophie et nos valeurs en matière de gouvernance et, surtout, en apportant des changements positifs aux émetteurs. Nous nous servons de notre engagement pour étoffer notre processus de recherche et fournir des renseignements sur la stratégie d'entreprise de l'émetteur, sa position concurrentielle et la façon dont il gère les risques et les occasions à moyen et à long terme.

Les missions d'appréciation directe ont lieu avant l'investissement initial et dans le cadre de la surveillance continue de l'équipe de placement. Il arrive souvent que les dirigeants, y compris le chef de la direction et le chef des finances, soient appelés à collaborer. Au cours des missions, l'équipe de placement discute avec la direction de la société de la stratégie, des activités commerciales, de la gouvernance et d'une grande variété d'autres sujets, y compris les questions ESG. Au fil du temps, les analystes créent une tribune pour un dialogue ouvert. En outre, nous collaborons avec d'autres parties prenantes telles que les fournisseurs et les clients dans le cadre de notre processus.

En raison de la nature des sociétés dans lesquelles nous investissons, celles qui sont en mesure de relever les plus grands défis mondiaux en matière de durabilité, nous aurons des tendances du secteur naturel vers la technologie, les soins de santé et les industries, et nous avons maintenu cette surpondération structurelle. Nous sous-pondérons les services publics, les matériaux et les biens de consommation de base. Nous n'avons aucune exposition aux secteurs des services de communication, de l'énergie, des biens de consommation de base ou de l'immobilier, et aucun changement important n'a été apporté à la répartition régionale.

Bien que l'évolution des prix de l'exposition du portefeuille ait été décevante cette année, les données fondamentales révèlent une tout autre histoire. Deux des principaux avantages de nos approches thématiques durables sont la croissance et la résilience, et nous les constatons toutes deux malgré la baisse des évaluations. Sur le front de la croissance, plusieurs de nos domaines thématiques prioritaires connaissent une croissance accélérée, tels que l'écosystème des véhicules électriques, l'infrastructure Internet et l'innovation médicale. Nous constatons également que les fondamentaux de notre entreprise affichent une meilleure résilience que le marché jusqu'à présent, les attentes de croissance des bénéfices du thème développement durable mondial pour 2022 se tenant mieux que l'ensemble du marché.

Alors que la croissance économique ralentit, il y a quelques éléments qu'une approche thématique durable peut offrir pour aider à traverser une période macroéconomique difficile. L'une d'elles est l'exposition à une croissance durable et moins dépendante sur le plan macroéconomique — nous investissons dans des sociétés qui tirent parti des tendances à long terme qui ne dépendent pas de facteurs géopolitiques ou macroéconomiques. Un autre est la résilience — nous cherchons à détenir des sociétés de grande qualité avec des bilans solides qui peuvent faire face à des environnements difficiles. L'exploitation d'une société à faible endettement peut sembler excessivement prudente en période de prospérité, mais elle peut assurer la survie et créer des occasions de capitalisation en période de ralentissement. Les avantages concurrentiels qui assurent des marges élevées peuvent être masqués pendant les hausses, mais rapportent des dividendes pendant les périodes difficiles. Les sociétés dont le bilan est sain peuvent investir davantage en période de ralentissement, accroître leurs investissements dans la R-D pour financer leurs innovations futures et saisir des occasions de fusion et d'acquisition à des évaluations moins élevées. Bien que les facteurs de qualité supérieure, comme le faible niveau d'endettement, n'aient pas été récompensés lors de la liquidation du premier trimestre, nous avons constaté des signes que cette tendance commence à s'inverser et nous nous attendons à ce que les caractéristiques de croissance de qualité demeurent de plus en plus attrayantes alors que les marchés sont aux prises avec la réalité du ralentissement de la croissance.

Malgré le ralentissement de la croissance, il est clair que les grands défis mondiaux liés aux changements climatiques, à l'accès aux soins de santé et à l'infrastructure durable sont toujours pressants, et pratiquement tous les pays du monde demeurent déterminés à faire des progrès en vue de trouver des solutions. Bon nombre des grands engagements, y compris les objectifs de développement durable des Nations Unies et de nombreuses cibles de consommation énergétique nette zéro, ont une échéance de 2030, ce qui entraîne une augmentation des dépenses en immobilisations à court et à moyen terme. En détenant des titres de sociétés qui sont au cœur de ces écosystèmes de changement, nous positionnons le portefeuille de façon à ce qu'il connaisse une croissance plus résiliente que les sociétés qui dépendent d'une croissance purement macroéconomique.

Des pays représentant 90 % du PIB mondial ont pris des engagements de carbone net zéro au milieu du siècle. Et surtout, un capital financier important suit souvent de tels engagements. Les sociétés qui offrent des solutions qui aideront les pays à atteindre leurs ambitions de zéro émission nette, y compris des solutions en matière d'énergie propre, de transport et d'efficacité des ressources, ont de solides possibilités de croissance sur plusieurs décennies. Aujourd'hui, moins de la moitié de la population mondiale est couverte par les services de santé essentiels et environ un quart est en situation d'insécurité alimentaire et n'a pas accès à une eau potable gérée en toute sécurité. Les thèmes liés à la santé comme l'élargissement de l'accès aux soins de santé, la sécurité alimentaire et l'eau potable bénéficient d'une demande à long terme tout aussi attrayante. Et à mesure que la population mondiale augmentera d'ici le milieu du siècle, nous serons confrontés à d'énormes défis d'autonomisation liés au logement, à l'éducation, au transport, à l'emploi et au renforcement de la résilience économique d'environ trois milliards de personnes supplémentaires. En tant qu'investisseurs thématiques, nous sommes chargés de placer les clients devant ces occasions de croissance prometteuses.

Il a toujours été difficile de prévoir les fluctuations à court terme du cycle économique avec exactitude ou cohérence. Il a été encore plus difficile de prédire de façon constante comment les participants du marché réagiront — ou réagiront de façon excessive — aux changements de l'économie réelle. L'un des avantages de l'investissement durable, c'est que nous n'avons pas besoin de qualifier ces fluctuations à court terme de façon appropriée pour créer de la valeur au fil du temps. Nous nous concentrons plutôt sur la force fondamentale et l'attrait à long terme de nos thèmes durables. Les thèmes durables ont des vents favorables évidents à long terme, dont bon nombre n'ont été renforcés que depuis le début de la crise de la COVID-19 en 2020.

Comme nous l'avons mentionné précédemment, l'engagement fait partie intégrante de notre processus d'investissement et constitue le principal outil que les investisseurs en actions sur les marchés secondaires peuvent utiliser pour aider les sociétés à exercer une influence positive dans le monde qui nous entoure.

Nous considérons un mandat de qualité comme une interaction individuelle ou en petit groupe entre les membres de l'équipe de placement et la direction d'une société de portefeuille actuelle ou potentielle, en plus des fournisseurs et des clients.

L'objectif d'une mission est de mieux comprendre les nuances opérationnelles et culturelles de l'entreprise en question afin de tirer des conclusions de recherche éclairées. Notre rôle est d'écouter et d'apprendre, ainsi que de faire des suggestions et des recommandations sur les façons dont nous aimerions que l'entreprise s'améliore.

Dans le cadre de ces conversations, nous favorisons l'échange d'information et d'idées, produisons et diffusons de nouvelles connaissances en matière d'ESG parmi les sociétés et les investisseurs, et facilitons diverses interactions internes et externes entre les sociétés et les investisseurs.

Nous consignons tous les aspects de nos missions — sujets de discussion, réponses de l'entreprise, y compris les buts et objectifs déclarés — dans notre outil ESIGHT.

Au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin, les gestionnaires de portefeuille et les analystes d'AB se sont entretenus avec la direction générale et/ou les conseils d'administration des sociétés détenues par le portefeuille thématique AB développement durable mondial sur une série de sujets, notamment la rémunération des dirigeants, la biodiversité et les émissions de carbone.

Les séries N et NR du Fonds ont été créées le 18 janvier 2022.

Le 30 avril 2022, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Robert Martin a terminé son mandat comme membre du CEI. Le 1 mai 2022, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Line Deslandes a été nommée membre du CEI.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 30 juin 2022
<b>Total des frais de courtage</b>	34 559,55
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	34 559,55

### Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 032,82 titres du fonds pour une valeur de 125 958,91 \$, ce qui représentait près de 0,0850 % 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. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. 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 <sup>†</sup>
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,65 %	60,60 %	39,40 %
Série F	0,65 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

<sup>(\*)</sup> 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.

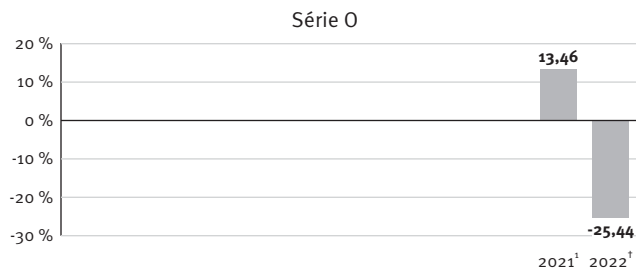
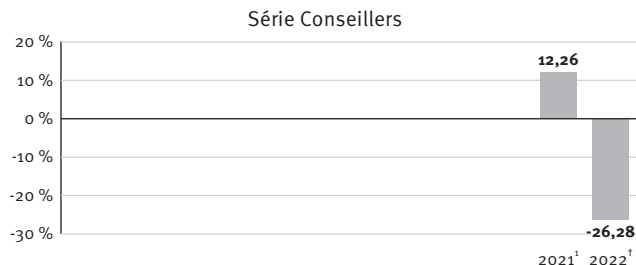
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## 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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 28 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022.

## 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,18	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	—	0,09
Total des charges	(0,07)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,53
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,55)	0,33
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(2,66)	0,87
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,08
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,22	11,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	80	40
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	9 751	3 601
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,11	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,85	7,38
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,12	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	0,07	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	8,22	11,15

### Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,32	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	—	0,02
Total des charges	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,43)	1,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(2,48)	1,39
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,02
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,38	11,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	730	197
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	87 106	17 464
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,97	0,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,12	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	0,07	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	8,38	11,30



## Série N

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 18 janvier 2022

<b>Période comptable terminée</b>	<b>2022 30 juin</b>
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	—
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,94)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	(1,94)
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	7,85

Ratios et données supplémentaires

<b>Période comptable terminée</b>	<b>2022 30 juin</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	136 235
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	17 348 467
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,56
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,30
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	0,07
Valeur liquidative par part (\$)	7,85

## Série NR

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 18 janvier 2022

<b>Période comptable terminée</b>	<b>2022 30 juin</b>
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	—
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,87)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	(1,87)
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,20
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,20
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	7,66

Ratios et données supplémentaires

<b>Période comptable terminée</b>	<b>2022 30 juin</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 545
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	201 621
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,56
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,30
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	0,07
Valeur liquidative par part (\$)	7,66

## Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,27	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	—	0,04
Total des charges	0,03	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,89)	0,70
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(2,91)	1,02
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,11
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,38	11,24

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	243	101
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	28 952	8 997
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,01	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,75	3,15
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,12	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	0,07	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	8,38	11,24

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

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

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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.

<sup>(8)</sup> 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 2022

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	138 832 271 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	52,1
Europe	26,1
Asie Ex-Japon	6,6
Canada	6,1
Japon	2,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,2

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	28,7
Santé	19,8
Industrie	18,3
Finance	17,0
Consommation discrétionnaire	4,3
Services aux collectivités	3,9
Matériaux	1,8
Biens de consommation de base	—
Services de communication	—
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,2

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 Web au [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca).