

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé tactique d'actions 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, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, 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

L'objectif de placement du Portefeuille privé tactique d'actions BNI consiste à produire une plus-value du capital à long terme. Le fonds investit de manière tactique, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation mondiaux.

Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel le choix des titres (incluant les titres de fonds sous-jacents) est sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque le choix des titres est modifié, le fonds est généralement rééquilibré en fonction de la nouvelle sélection. Au moment de choisir les titres dans lesquels investir (incluant les titres de fonds sous-jacents), le gestionnaire de portefeuille tient compte de différents facteurs susceptibles de lui permettre de profiter des opportunités du marché.

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 2024, les parts de la Série F du Portefeuille privé tactique d'actions BNI ont produit un rendement de 23,98 % comparativement à 24,62 % pour l'indice de référence combiné du fonds. L'indice général, soit l'indice MSCI Monde (CAD), a enregistré un rendement de 29,43 %. Contrairement aux indices, 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 76,35 % au cours de la période, de 102,27 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 180,35 millions de dollars au 31 décembre 2024.

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

Au début de 2024, un climat d'optimisme prudent s'était installé. En effet, si 2023 venait de se terminer par un rebond spectaculaire, les banques centrales faisaient toujours face à un défi de taille : amorcer la redescente des taux d'intérêt alors que l'inflation n'était pas encore de retour à la cible, mais que plusieurs indicateurs de récession auparavant sans faute avaient déjà été déclenchés. Ultimement, ce sont les investisseurs les plus optimistes qui ont eu gain de cause ; avec une inflation qui a continué de ralentir, des banques centrales en plein cycle de baisses de taux et une économique américaine qui continue de dépasser toutes les attentes, les marchés boursiers ont connu une année spectaculaire en 2024. Les obligations ont quant à elles connu une année en demi-teinte, affichant une performance similaire à celle des liquidités.

Plus spécifiquement, les actions mondiales ont, pour une deuxième année consécutive, livré une excellente performance supérieure à celle des obligations canadiennes. Le leadership boursier a été fermement du côté de l'Amérique du Nord, le S&P 500 et le S&P/TSX affichant des rendements annuels bien au-delà de leur moyenne historique, alors que les marchés émergents et la région EAEO ont eu des gains beaucoup plus modestes.

Du côté des titres à revenu fixe, le climat d'appétit pour le risque a favorisé les obligations corporatives canadiennes et les titres américains à rendement élevés. À l'inverse, les titres gouvernementaux ont eu des rendements annuels plus modestes au Canada, mais surtout aux États-Unis. Au sein des matières premières, le prix du pétrole a terminé l'année pratiquement inchangé. De plus, l'environnement économique et politique a été très favorable pour l'or, avec un gain annuel de 27,1% qui excède celui des actions. Enfin, le dollar américain s'est fortement apprécié durant l'année, le billet vert étant porté par la surperformance relative de l'économie américaine et les menaces de tarifs de la future administration Trump.

Dans le contexte pour les marchés dans leur ensemble, le fonds a dégagé une performance inférieure à celui de son indice de référence.

La surpondération en actions américaines a été un facteur positif à la performance du fonds tout au long de l'année, les actions américaines ayant terminé au premier rang de leur catégorie. La sous-pondération des actions de la région EAEO à partir du 27 juin a aussi été bénéfique, ce segment ayant sous-performé le reste du monde par la suite. Par contre, durant le mois de décembre, la surpondération du S&P/TSX par rapport aux marchés émergents a eu un impact négatif sur la performance de fin d'année.

Événements récents

Le gestionnaire a effectué un total de 2 transactions en 2024. Le 27 juin, l'allocation en marchés émergents a été augmentée au profit de la région EAEO, un changement qui s'est avéré marginalement positif. Ensuite, le 27 novembre, le gestionnaire a mis en place une surpondération importante des actions nord-américaines (S&P/TSX et S&P 500) en contrepartie de la région EAEO et des marchés émergents. Compte tenu la sous-performance des actions canadiennes au courant du mois de décembre, cette décision a ultimement nuit à la performance relative du fonds en toute fin d'année.

À la fin de 2024, le fonds affichait une surpondération de 15 % en actions canadiennes et en actions américaines, contre une souspondération de 20% en actions EAEO et de 10% en marchés émergents.

Pour 2025, le gestionnaire estime que le scénario le plus probable implique qu'un atterrissage en douceur se confirmera en première moitié d'année. Or, si cela devrait permettre d'enfin tourner la page sur quatre ans d'importantes perturbations économiques liées à la pandémie, les investisseurs sont néanmoins confrontés à des valorisations élevées, une économie fragilisée et une incertitude politique accrue avec le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche venant considérablement brouiller les cartes.

Dans le contexte économique et géopolitique actuel, le gestionnaire préconise une surpondération importante en actions canadiennes et américaines. Bien qu'il soit d'avis que le dynamisme de la bourse américaine devrait se poursuivre, des valorisations élevées et une sous-exposition aux secteurs cycliques sont des sources de vulnérabilité que les actions canadiennes permettent de compenser.

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 directe et 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 et des noms des porteurs de séries de fonds communs de placement du fonds. 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 en propriété exclusive indirecte 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 directe et 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.

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») 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 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	5 240,69 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	5 240,69 \$

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 directe et 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	0,60 %	_	100,00 %
Série N et Série NR*	0,25 %	_	100,00 %

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

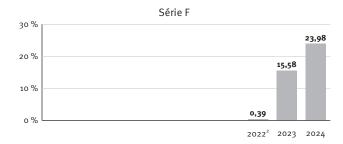
^(°) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP.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

Rendements passés

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

Rendements annuels

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







⁽¹⁾ Rendements pour la période du 27 octobre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

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 2024, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice composé S&P/TSX (CAD) (35 %)
- Indice S&P 500 (CAD) (35%)
- Indice MSCI EAEO (CAD) (20%)
- Indice MSCI marchés émergents (CAD) (10%)

L'indice général est l'indice MSCI Monde (CAD).

Portefeuille privé tactique d'actions BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série F¹	23,98 %	-	-	-	14,88 %
Indice de référence	24,62 %	_	-	-	21,75 %
Indice général	29,43 %	-	-	-	27,78 %
Série N ²	24,50 %	8,85 %	11,49 %	_	9,58 %
Indice de référence	24,62 %	9,43 %	11,70 %	-	10,88 %
Indice général	29,43 %	11,04 %	13,49 %	-	12,56 %
Série NR ²	24,41 %	8,84 %	11,49 %	_	9,57 %
Indice de référence	24,62 %	9,43 %	11,70 %	-	10,88 %
Indice général	29,43 %	11,04 %	13,49 %	-	12,56 %

¹Début des opérations : 20 mai 2022

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Descriptions des indices

L'indice composé S&P/TSX constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

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.

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

L'indice MSCI marchés émergents mesure la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il est calculé à partir des capitalisations boursières liquides des titres, c'est-à-dire de la proportion des actions en circulation qui peuvent être achetées par les investisseurs internationaux sur les marchés publics.

L'indice MSCI Monde est composé de plus de 1 500 actions représentant environ 22 pays et mesure le rendement total des titres de participation offerts dans les marchés développés du monde entier.

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

²Début des opérations : 27 octobre 2017

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

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	11,29	9,89	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,25	0,16	0,37	
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,05)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,09	(0,18)	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,03	1,13	0,08	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	2,67	1,30	0,22	
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	0,01	
des dividendes	0,13	0,14	0,14	
des gains en capital	_	_	_	
remboursement de capital	_	_	_	
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,13	0,14	0,15	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	13,87	11,29	9,89	
Ratios et données supplémentaires				
Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	1 346	854	683	
Nombre de parts en circulation (5)	97 020	75 587	69 087	
Ratio des frais de gestion (%) (6)	0,81	0,81	0,81	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,81	0,81	0,82	
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,01	
Taux de rotation du portefeuille (%) (8)	42,32	25,43	29,13	
Valeur liquidative par part (\$)	13,87	11,29	9,89	

Série N

Vista da casa de la fassa de Ca					
Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	13,97	12,26	13,96	12,17	10,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,30	0,32	0,27	0,23	0,46
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,60	0,14	(0,30)	0,84	0,73
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,52	1,52	(1,31)	0,89	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	3,36	1,93	(1,39)	1,91	1,69
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	_	_
des dividendes	0,21	0,26	0,20	0,16	0,28
des gains en capital	_	_	_	_	_
remboursement de capital	_	_	_	_	_
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,21	0,26	0,20	0,16	0,28
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	17,18	13,97	12,26	13,96	12,17

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	108 846	66 844	49 470	45 110	29 538
Nombre de parts en circulation (5)	6 336 940	4 785 485	4 036 460	3 231 896	2 427 354
Ratio des frais de gestion (%) (6)	0,41	0,40	0,40	0,40	0,37
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,41	0,40	0,41	0,43	0,39
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,01	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,32	25,43	29,13	49,51	38,07
Valeur liquidative par part (\$)	17,18	13,97	12,26	13,96	12,17

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 octobre 2017

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	10,58	9,70	11,63	10,58	9,85
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,21	0,27	0,20	0,19	0,42
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,44	0,11	(0,25)	0,66	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,88	1,16	(1,06)	0,86	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	2,49	1,50	(1,15)	1,67	1,56
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	_	_
des dividendes	0,16	0,20	0,16	0,13	0,26
des gains en capital	_	_	_	_	_
remboursement de capital	0,46	0,44	0,53	0,48	0,44
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,62	0,64	0,69	0,61	0,70
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	12,50	10,58	9,70	11,63	10,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	814	550	354	420	221
Nombre de parts en circulation (5)	65 100	52 045	36 446	36 121	20 872
Ratio des frais de gestion (%) (6)	0,40	0,40	0,39	0,39	0,34
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,41	0,37
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,01	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,32	25,43	29,13	49,51	38,07
Valeur liquidative par part (\$)	12,50	10,58	9,70	11,63	10,58

Séries GP* / Privée**

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

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	13,94	12,24	13,95	12,16	10,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,33	0,35	0,43	0,21	0,37
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,64	0,15	(0,36)	0,84	0,79
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,42	1,51	(0,68)	0,86	0,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	3,32	1,95	(0,66)	1,90	1,50
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	_	_
des dividendes	0,21	0,25	0,22	0,19	0,33
des gains en capital	_	_	_	_	_
remboursement de capital	_	_	_	_	_
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,21	0,25	0,22	0,19	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	17,14	13,94	12,24	13,95	12,16

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	69 343	34 019	22 450	1 484	974
Nombre de parts en circulation (5)	4 045 097	2 439 603	1 834 668	106 394	80 132
Ratio des frais de gestion (%) (6)	0,46	0,46	0,41	0,14	0,13
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,46	0,46	0,42	0,16	0,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	42,32	25,43	29,13	49,51	38,07
Valeur liquidative par part (\$)	17,14	13,94	12,24	13,95	12,16

 $^{^{(*)}}$ ll est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

- (a) 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.
- (a) 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 additionelles 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.
- (b) 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 2024

Les principaux titres

% de l	la valeur
liq	uidative
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	50,0
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	49,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	100,0

Répartition par actif

% de la	valeur
liqu	idative
Actions américaines	49,8
Actions canadiennes	
Actions internationales	
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,1
mesorene, marche monetane et autres etements à actif net	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.