BANQUE NATIONALE
INVESTISSEMENTS

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds de court terme et de revenu

Fonds de développement durable d'obligations canadiennes 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 Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI consiste à générer un niveau élevé de revenu courant et une croissance du capital soutenue en mettant l'accent sur les titres de créance ayant un impact environnemental et/ou social positif et/ou contribue au développement durable. Le fonds investit, directement ou au moyen de placements dans les titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'obligations vertes, sociales ou durables émises par les gouvernements fédéral ou provinciaux du Canada ou des sociétés canadiennes.

Lorsqu'il choisit les titres, le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche ascendante; il choisit les émetteurs en fonction d'une analyse fondamentale. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue également une analyse de crédit pour chaque titre qu'il combine à l'analyse de facteurs ESG et à l'analyse interne décrite au prospectus afin de déterminer la pondération du titre dans le portefeuille. Les enjeux ESG sont évalués au moyen d'indicateurs pertinents qui varient d'un secteur à l'autre (conformément aux enjeux ESG propres au secteur). Cette analyse peut notamment comprendre des aspects comme le rendement énergétique, les émissions de gaz à effet de serre, la gestion des eaux, la gestion des déchets, le capital humain, la diversité et l'inclusion, la santé et la sécurité, la composition du conseil, la rémunération et la gouvernance financière.

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 Conseillers du Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI ont produit un rendement de 2,73 % comparativement à 4,23 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada (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 13,69 % au cours de la période, de 59,36 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 67,48 millions de dollars au 31 décembre 2024.

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

Au cours de l'année 2024, la courbe de taux s'est accentuée considérablement, avec des taux de court terme à la baisse et des taux de long terme à la hausse. Par exemple, les taux d'échéance de deux ans ont diminué de 0,96 % et ceux de 30 ans ont augmenté de 0,30 %. Du côté des secteurs, un rétrécissement généralisé des écarts de crédit a eu lieu et la plus grande variation est survenu du côté des obligations de société. Les écarts des provinces et des municipalités se sont aussi rétrécis, mais le mouvement fut moins prononcé que du côté des sociétés.

Dans ce contexte, le Fonds a été devancé par son indice de référence pour la période. Les principaux contributeurs furent les suivants : Durée (0,03 %), Courbe (0,03 %), Secteur (0,34 %), Choix de titres (0,16 %).

Événements récents

Au cours de l'année 2024, la durée du Fonds est demeurée au niveau de l'indice. Le Fonds affiche toujours un surpoids aux obligations de 10 ans, mais l'exposition aux obligations de 5 ans fut réduite à un niveau inférieur à celui de l'indice.

Plusieurs banques centrales ont poursuivi leur détente monétaire au mois de décembre, mais la cadence pourrait ralentir dans les prochains mois. À l'instar de la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Réserve fédérale ont allégé leur politique monétaire en réduisant chacune leur taux directeur de 0,25 % en décembre. La demande excédentaire dans l'économie sera stimulée davantage par les mesures avancées par Trump tandis que les tarifs douaniers pourraient accentuer les pressions inflationnistes déjà présentes. Le gros du travail de détente monétaire aux États-Unis semble derrière nous, il ne reste que des mises au point à apporter.

Au quatrième trimestre de 2024, le pourcentage d'obligations d'impact (vertes, sociales et durables) au sein du fonds est passé de 92,1 % à 92,3 % de la valeur marchande totale.

Au courant de l'année 2024, le pourcentage d'obligations d'impact (vertes, sociales et durables) au sein du fonds a légèrement diminué, passant de 92,6 % à 92,3 % de la valeur marchande totale.

Au 31 décembre 2024, les obligations d'impact (vertes, sociales et durables) représentaient 92,3 % de la valeur marchande totale du fonds, soit bien au-dessus de l'objectif de 85 % prescrit par l'objectif ESG du fonds. Les obligations vertes représentaient 74,1 % de la valeur marchande totale contre 5,3 % pour les obligations sociales et 12,9 % pour les obligations durables.

Le Fonds a respecté sa stratégie ESG telle que divulguée au prospectus. Au cours de la période, aucun désinvestissement d'un titre en portefeuille n'a eu lieu matériellement en raison de la stratégie ESG du Fonds ou des exclusions normatives applicables.

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 en propriété exclusive indirecte 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 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 1er 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 1er 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

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNEP 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) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	31 545,19 $
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	31 545,19 $

Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 119,99 titres du fonds pour une valeur de 10 912,04 $, ce qui représentait près de 0,0149 % 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 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. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres[†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,05 %	47,62 %	52,38 %
Série F	0,55 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,15 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

[*] 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.

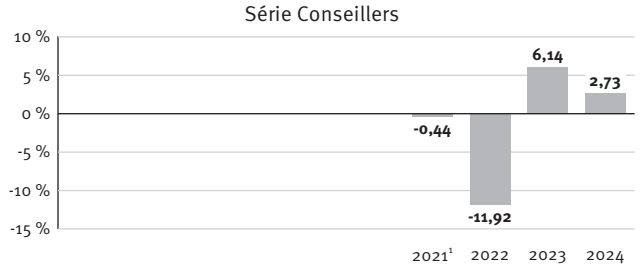
[**] La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

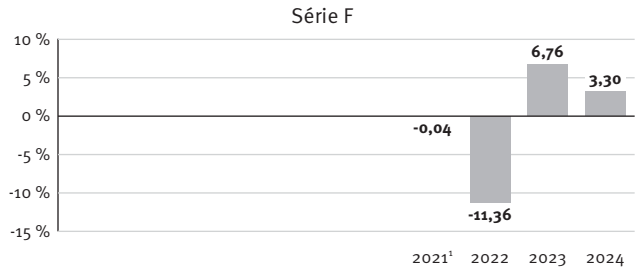
Rendements passés

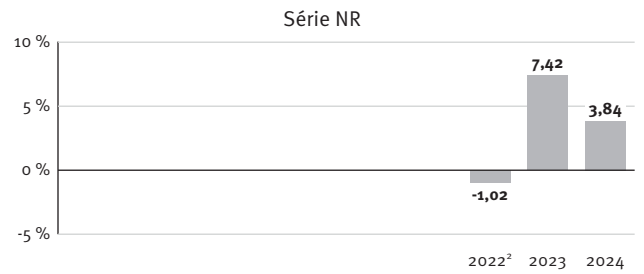
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

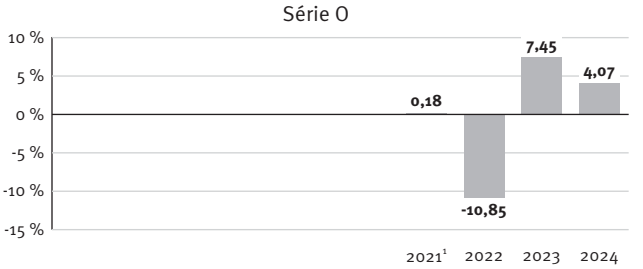
Rendements annuels

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









(1) Rendements pour la période du 28 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

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

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD)

Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers[1]	2,73 %	(1,34) %	–	–	(1,26) %
Indice de référence	4,23 %	(0,60) %	–	–	(0,23) %
Série F[1]	3,30 %	(0,76) %	–	–	(0,65) %
Indice de référence	4,23 %	(0,60) %	–	–	(0,23) %
Série N[2]	3,92 %	–	–	–	3,82 %
Indice de référence	4,23 %	–	–	–	4,74 %
Série NR[2]	3,84 %	–	–	–	3,85 %
Indice de référence	4,23 %	–	–	–	4,74 %
Série O[1]	4,07 %	(0,10) %	–	–	(0,03) %
Indice de référence	4,23 %	(0,60) %	–	–	(0,23) %

[1]Début des opérations : 28 juin 2021
[2]Début 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 obligataire universel FTSE Canada** est composé de plus de 900 obligations ayant une durée à l'échéance de plus de un an et reproduit le rendement du marché obligataire canadien.

Faits saillants financiers

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

Série Conseillers

Actif net par part[1] — Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ($) [4]	9,01	8,64	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)				
Total des revenus	0,25	0,22	0,20	0,16
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,01	(0,16)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,25)	0,31	(0,64)	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	0,34	0,48	(0,66)	0,58
Distributions ($)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,15	0,15	0,11	0,03
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,15	0,15	0,11	0,03
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	9,10	9,01	8,64	9,93

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	563	338	314	34
Nombre de parts en circulation [5]	61 848	37 508	36 344	3 411
Ratio des frais de gestion (%) [6]	1,28	1,26	1,27	1,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,89	1,89	2,10	6,99
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,05	0,11	0,07	—
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	66,92	2,44	76,57	8,81
Valeur liquidative par part ($)	9,10	9,01	8,64	9,93

Série F

Actif net par part[1] — Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ($) [4]	8,99	8,63	9,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)				
Total des revenus	0,25	0,24	0,32	0,09
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,01	(0,20)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	0,38	(2,39)	(0,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	0,36	0,61	(2,28)	0,04
Distributions ($)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,24	0,21	0,17	0,08
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,24	0,21	0,17	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	9,04	8,99	8,63	9,92

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	8 491	3 068	1 826	194
Nombre de parts en circulation [5]	939 245	341 196	211 643	19 529
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,71	0,70	0,68	0,65
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,32	1,33	1,80	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,05	0,11	0,07	—
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	66,92	2,44	76,57	8,81
Valeur liquidative par part ($)	9,04	8,99	8,63	9,92

Série N

Actif net par part[1] — Début des opérations : 20 mai 2022

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ($) [4]	10,11	9,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)			
Total des revenus	0,28	0,25	0,14
Total des charges	0,04	0,04	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,01	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,35)	0,41	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	0,39	0,71	(0,13)
Distributions ($)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,34	0,30	0,18
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,34	0,30	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	10,16	10,11	9,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	1	1	1
Nombre de parts en circulation [5]	108	105	102
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,13	0,11	0,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,74	0,91	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,05	0,11	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	66,92	2,44	76,57
Valeur liquidative par part ($)	10,16	10,11	9,70

Série NR

Actif net par part[1] — Début des opérations : 20 mai 2022

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ($) [4]	9,89	9,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)			
Total des revenus	0,27	0,25	0,14
Total des charges	0,04	0,04	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,01	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,33)	0,40	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	0,39	0,70	(0,13)
Distributions ($)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,33	0,29	0,18
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,17	0,19	0,04
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,50	0,48	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	9,76	9,89	9,68

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	1	1	1
Nombre de parts en circulation [5]	113	107	102
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,13	0,11	0,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,74	0,91	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,05	0,11	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	66,92	2,44	76,57
Valeur liquidative par part ($)	9,76	9,89	9,68

Série O

Actif net par part[1] — Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ($) [4]	9,00	8,64	9,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)				
Total des revenus	0,25	0,29	0,19	0,15
Total des charges	0,05	0,04	0,05	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	—	(0,19)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	1,80	(0,15)	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	0,44	2,13	(0,10)	0,40
Distributions ($)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,30	0,27	0,25	0,06
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	0,12	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,42	0,27	0,25	0,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	8,94	9,00	8,64	9,96

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	58 428	55 948	253	138
Nombre de parts en circulation [5]	6 539 118	6 215 011	29 276	13 906
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,04	0,02	0,01	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,65	0,65	0,81	4,64
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,05	0,11	0,07	—
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	66,92	2,44	76,57	8,81
Valeur liquidative par part ($)	8,94	9,00	8,64	9,96

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

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

[3] Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts 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.

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	99,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,5
	100,0

Total de la valeur liquidative 67 484 073 $

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives canadiennes	39,1
Obligations provinciales	37,4
Obligations fédérales	13,4
Obligations municipales	8,5
Produits dérivés	2,4
Obligations américaines	0,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(1,2)

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	3,7
De 1 an à 5 ans	36,4
De 5 ans à 10 ans	30,1
Plus de 10 ans	29,8

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.