BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

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 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'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche de développement durable. Pour y parvenir, il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à un processus de placement qui combine les méthodes descendante et ascendante dans l'objectif de repérer, d'après ses recherches et analyses internes, les titres de sociétés à l'échelle mondiale qui correspondent aux thèmes d'investissement durable. L'équipe de placement utilise une recherche descendante fondée sur les objectifs de développement durable des NU dans le but de mieux comprendre les thèmes séculaires à long terme qui peuvent stimuler les perspectives du marché pour les secteurs. L'équipe de placement utilise ensuite une analyse ascendante des sociétés individuelles et se concentre sur la croissance des bénéfices future, l'évaluation et la qualité de la direction de la société, et l'évaluation de l'exposition de la société aux facteurs ESG.

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'actions mondiales BNI ont produit un rendement de 13,01 % comparativement à 29,43 % 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 baissé de 14,83 % au cours de la période, de 232,12 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 197,70 millions de dollars au 31 décembre 2024.

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

L'indice MSCI All Country World (ACWI) a rapporté 28,2 %, en dollars canadiens, pour l'ensemble de l'exercice se terminant le 31 décembre 2024. Selon Bloomberg, près de la moitié (45 %) du rendement MSCI ACWI 2024 provenait des *Magnificent Seven* (Mag 7), illustrant la bataille difficile pour la sélection d'actions en 2024. Au cours d'une année qui a vu une vigueur continue de l'élan de l'IA, il n'est pas surprenant que la technologie ait été le secteur le plus performant au cours de la période de 12 mois. Les secteurs des services de communication et des services financiers étaient très proches derrière. Les matériaux ont été le seul secteur à afficher une performance négative pour 2024, mais les soins de santé et l'énergie ont également déçu, à la traîne du marché dans son ensemble.

Les marchés boursiers mondiaux ont observé les résultats tant attendus de l'élection présidentielle américaine, qui s'est soldée par une victoire de Donald Trump, qui entamera son deuxième mandat en janvier 2025. Après beaucoup d'anticipation, le marché américain a réagi positivement à la victoire de Trump avec une forte reprise alors que les attentes d'une croissance économique plus forte, de bénéfices plus élevés des entreprises et d'un environnement réglementaire amélioré se sont répercutées sur les cours des actions. Cependant, à l'extérieur des États-Unis, la majorité des pays ont connu des baisses, la Chine et Taïwan en particulier se vendant en novembre, l'incertitude tarifaire s'étant avérée être un vent contraire. À l'exception de Microsoft, les Mag 7, dirigés par la société de véhicules électriques (EV) Tesla (non détenue), ont augmenté. Depuis l'élection, les Mag 7 ont rapporté 4,8 %, tandis que dans l'ensemble, les avoirs restants dans le MSCI ACWI ont rapporté 1,5 %, en dollars canadiens.

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

La sélection de titres a nui aux rendements relatifs globaux, tandis que la sélection des secteurs a été positive. La sélection de titres au sein de la technologie, des services financiers et des soins de santé a pesé le plus sur la performance. En revanche, une position de surpondération dans le secteur de la technologie a contribué, tout comme les sous-pondérations des matériaux et de l'énergie. Une partie de cette sous-performance est attribuable au fait de ne pas posséder suffisamment de noms Mag 7. Cependant, l'équipe de gestion de fonds a participé au rallye des semi-conducteurs avec NVIDIA et Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), deux ajouts effectués au cours de l'année.

ICON, l'organisation de recherche sous contrat (CRO) externalisée, fait face à des vents contraires à court terme, y compris des dépenses de recherche et de développement plus faibles chez certains grands clients pharmaceutiques et une prise de décision plus lente par les sociétés de biotechnologie dans l'ensemble. Les pressions actuelles sur le marché final pourraient persister au cours des prochains trimestres, et le moment d'un rebond de l'activité de financement des biotechnologies est inconnu. Les actions ont encore diminué autour de l'impact potentiel des personnes nommées par Trump pour la recherche médicale (en particulier les vaccins). Les pairs CRO ont également signalé des annulations d'essais élevées au 4T24, bien qu'ICON en ait fait l'expérience dans une moindre mesure.

Aptiv, un fabricant de pièces de VE et de contenu de sécurité, a diminué après que la société ait affiché des revenus plus faibles au 3T24 et a légèrement réduit ses prévisions au 4T24.

Adobe a diminué après avoir fait état d'un premier trimestre solide, mais a fourni des perspectives plus faibles que prévu pour le deuxième trimestre de la société, où les attentes d'une nouvelle augmentation de la monétisation des nouveaux produits d'IA générative d'Adobe publiés l'année dernière étaient plus élevées.

Flex, un fabricant externalisé dont les produits comprennent des racks de serveurs pour les centres de données, a bénéficié de la reprise des entreprises fournissant des solutions pour les besoins énergétiques accrus de la construction de l'infrastructure d'IA.

Les actions du fabricant de puces semi-conductrices TSMC ont connu une fin d'année 2024 solide. Les bénéfices devraient augmenter de 30 % en 2025 après une croissance de 30 % en 2024. Malgré ces perspectives, les actions se négocient à escompte par rapport à bon nombre de ses clients (par exemple, NVIDIA, AMD, Apple) sur une base cours/bénéfice.

Fair Isaac Corporation, une société d'analyse prédictive mieux connue sous le nom de FICO, a contribué au rendement. Bien que les résultats aient été globalement conformes aux attentes, le titre a été porté par la perspective d'un environnement réglementaire plus facile, éliminant une entrave en ce qui concerne le potentiel de prix.

Événements récents

Les achats les plus importants de l'équipe de gestion du fonds au cours de la période comprenaient :

MercadoLibre : L'équipe de gestion du fonds a ajouté MercadoLibre, leader du commerce électronique en Amérique latine. L'Équipe s'attend à ce que la société soit le principal gagnant de part de marché dans ce domaine dans un avenir prévisible. Elle dispose également d'une activité de crédit en croissance rapide et très rentable qui s'adresse au vaste marché des prêts à la consommation sous-estimé en Amérique latine.

Rockwell Automation : L'équipe de gestion du fonds a initié une position dans Rockwell qui a une position industrielle américaine de premier plan et qui bénéficie de la relocalisation, des investissements manufacturiers nord-américains, de l'augmentation des PMI et des vents favorables à l'adoption de l'automatisation.

GE Healthcare : l'équipe de gestion du fonds a ajouté une nouvelle position dans cette société d'imagerie médicale complexe et de haute qualité. GE Healthcare occupe une solide position sur le marché avec un potentiel de croissance séculaire et des opportunités d'amélioration des marges.

Banque Mandiri : L'équipe de gestion du fonds a pris une position dans cette banque indonésienne de premier plan après une réunion positive avec la direction qui a ajouté à la conviction de l'équipe.

Nubank : Nubank est l'une des plus grandes plateformes de services financiers numériques au monde, desservant 90 millions de clients au Brésil, au Mexique et en Colombie.

Jefferies Financial Group : l'équipe de gestion du fonds a initié une nouvelle position dans Jeffries Financial Group, bénéficiaire de marchés financiers favorables. La société présente des fondamentaux de haute qualité et est exposée à des opportunités de croissance séculaires attrayantes.

AECOM Technology : l'équipe de gestion du fonds a ajouté au secteur des infrastructures en prenant une position dans AECOM Technology, une société d'ingénierie et de conception de premier plan et homologue de Tetra Tech. La société connaît une croissance composée de haute qualité avec une augmentation des bénéfices à deux chiffres, bénéficiant d'une hausse séculaire des investissements mondiaux dans les infrastructures.

On Holding : dans le cadre du thème plus large de la santé, l'équipe de gestion du fonds a pris une position dans On Holding. On est l'un des principaux fournisseurs de chaussures de sport pour lesquels l'équipe voit de multiples leviers de croissance, un positionnement solide de la marque, des attributs de haute qualité et une rentabilité par rapport à ses pairs.

Terumo : L'équipe de gestion du fonds a ajouté Terumo, une société de dispositifs médicaux de niche avec une croissance organique attrayante des revenus et plusieurs catalyseurs de performance à venir.

Cameco : ce principal fournisseur d'uranium, un combustible nécessaire pour les réacteurs nucléaires, permet la production d'énergie nucléaire, ce qui est essentiel à la décarbonisation de la production d'énergie et d'électricité et réduit la dépendance aux combustibles fossiles.

Cadence Design Systems : dans le cadre de l'exposition à l'informatique/IA, l'équipe de gestion du fonds a diversifié le portefeuille au-delà de NVIDIA et a introduit Cadence Design Systems, un leader dans la conception de logiciels semi-conducteurs, qui est un catalyseur clé du développement de puces semi-conductrices.

Hologic : Au sein des soins de santé, l'équipe de gestion du fonds a pris une position dans Hologic, une société de diagnostic et d'imagerie de premier plan, axée sur la santé des femmes. L'équipe s'attend à ce que l'entreprise continue de déployer de nouveaux produits pour renforcer sa part de marché et élargir les opportunités de marché.

L'équipe de gestion du fonds a ajouté à des positions existantes dans Unilever, Bank Mandiri, Arista Networks et AIA Group.

Les plus importantes ventes de l'équipe de gestion du fonds au cours de la période comprenaient :

Intuit : l'équipe de gestion du fonds a vendu la position dans cette société de logiciels pour se concentrer sur des noms de conviction fondamentale plus élevée.

Deutsche Boerse : L'équipe de gestion du fonds a vendu cette plateforme de transaction européenne pour réaffecter le produit à une alternative de conviction plus élevée.

Danaher : Danaher a été vendu pour financer des opportunités plus attrayantes dans le domaine des soins de santé.

MSCI : L'équipe de gestion du fonds a vendu la position dans MSCI à la suite d'un récent trimestre décevant. L'équipe estime que le titre manque de catalyseurs de croissance à long terme convaincants.

Infineon Technologies : La position dans Infineon Technologies a été clôturée en raison du chevauchement de l'exposition avec NXP Semiconductors, qui, selon l'équipe de gestion du fonds, offre une meilleure résilience et réduit les risques, et comme un moyen de tempérer l'exposition des semi-conducteurs dans le fonds.

Keysight Technologies : L'équipe de gestion du fonds a vendu Keysight, une société de tests et de mesures électroniques, qui avait été un sous-performant pour le fonds compte tenu de plusieurs trimestres de dépenses retardées par les clients alors que ses activités ont touché le fond.

TopBuild : L'équipe de gestion du fonds a vendu TopBuild, le principal installateur et distributeur spécialisé de produits d'isolation et de matériaux de construction, après une période de sous-performance et un contexte incertain pour le logement.

SMC : Les préoccupations concernant le déstockage des stocks d'équipements pneumatiques des clients et le ralentissement des ventes ont été renforcées par les résultats des entreprises homologues. Les attentes de bénéfices de SMC ont baissé. L'équipe de gestion du fonds a vendu la position pour transférer le produit ailleurs.

BYD : l'équipe de gestion du fonds a appris l'exposition potentielle au tabac dans une entité liée à BYD (BYD Electronics, qui est détenue à 65 % par BYD Co.) à la fin de septembre 2023. L'exposition potentielle a été signalée par un filtre d'implication de Sustainalytics, mais pas par la principale source de données ESG d'AB, MSCI. L'équipe n'a pas immédiatement vendu BYD, choisissant d'enquêter davantage sur l'exposition et de s'engager avec la société (l'équipe a vu des indicateurs d'exclusion incorrects d'autres fournisseurs de données). L'équipe s'est efforcée de clarifier l'ampleur et la nature exacte de l'exposition au tabac. Bien que l'équipe soit convaincue que l'exposition aux revenus n'est pas considérée comme négligeable (l'équipe estime qu'elle correspond à environ 0,2 % des revenus consolidés), l'équipe n'a pas été en mesure de déterminer de manière concluante si la société vend simplement un composant, ce qui ne violerait pas la politique d'exclusion, ou un produit final, ce qui le ferait. La société n'a en grande partie pas répondu à nos tentatives d'engagement répétées, ce qui nous a empêchés de parvenir à une conclusion définitive.

L'équipe de gestion de fonds a réduit les positions existantes dans Partners Group, Fair Isaac Corporation, Tetra Tech et Visa.

L'équipe de gestion du fonds estime que le filet de sécurité fourni par la propriété des grandes entreprises technologiques n'est peut-être pas aussi important que le perçoivent de nombreux participants au marché. Ces actions, de l'avis de l'équipe, ont récolté des avantages disproportionnés et sont trop largement détenues. Des valorisations élevées, des comparaisons de plus en plus difficiles de la croissance des bénéfices en glissement annuel et des questions sur leur capacité à convertir la hausse des dépenses d'IA en bénéfices pourraient potentiellement limiter leur potentiel de rendement absolu à l'avenir. Apple en est un excellent exemple. Bien que son rendement ait dépassé 20 % au 2T24, les estimations consensuelles pour les deux prochaines années sont restées largement statiques. On peut soutenir que des révisions positives significatives des estimations seraient nécessaires pour pousser les actions beaucoup plus haut à partir d'ici.

L'équipe de gestion du fonds demeure optimiste quant aux perspectives des titres détenus dans le fonds. Bon nombre des titres se sont dépréciés, car le marché s'est étroitement concentré sur les grandes entreprises technologiques, malgré leurs fondamentaux solides et continus. L'équipe de direction estime que le fonds en bénéficiera à mesure que l'étendue du marché s'améliorera et que les solides fondamentaux des sociétés seront récompensés et conduiront à une performance de prix plus élevée. Bien que le sentiment du marché fluctue quotidiennement, à long terme, il a été prouvé que les bénéfices stimulent la performance des prix.

ESG

L'équipe de gestion du fonds peut confirmer qu'il n'y a eu aucun changement dans les objectifs de placement des stratégies liées aux facteurs ESG au cours de la période.

L'équipe de gestion du fonds atteint ses objectifs, car 100 % des avoirs en actions du fonds atteignent le seuil de 25 % des revenus alignés sur les ODD. Au 30 septembre 2024, le fonds avait une exposition aux revenus pondérés des ODD de plus de 80 %.

L'équipe de gestion du fonds fait appel à un fournisseur tiers, Impact Cube, pour aider à mesurer les résultats ESG. L'information n'est pas encore disponible, mais l'équipe de gestion du fonds la présentera dans les prochains documents trimestriels. L'équipe de gestion du fonds peut toutefois confirmer que le fonds est en voie d'atteindre les résultats ESG énoncés.

Le fonds a respecté sa stratégie ESG telle que divulguée au prospectus. Au cours de la période, le fonds s'est désinvesti de Hexcel Corp en raison des critères d'exclusion énoncés dans la stratégie d'investissement du fonds.

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	25 351,05 $
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	25 351,05 $

Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 209,87 titres du fonds pour une valeur de 2 444,98 $, ce qui représentait près de 0,0012 % 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	1,65 %	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 %

(†) 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.

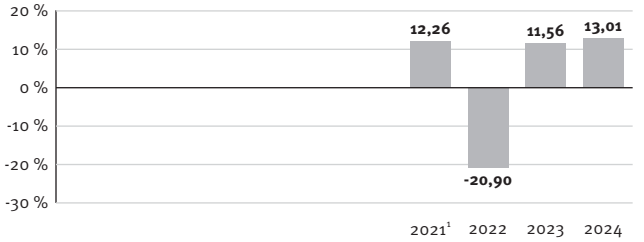
Rendements passés

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.

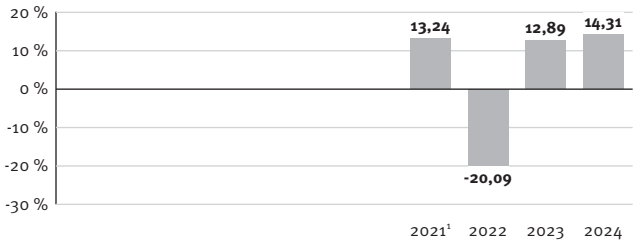
Rendements annuels

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.

Série Conseillers

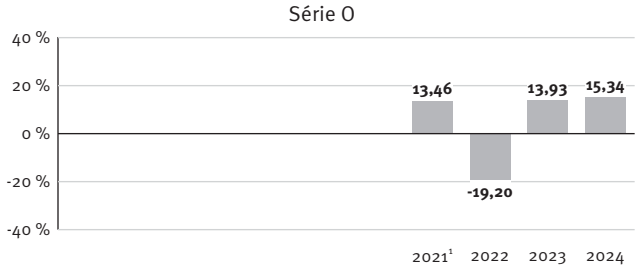


Série F



Série N

Série NR



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

(2) Rendements pour la période du 18 janvier 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 MSCI Monde (CAD)

Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers[1]	13,01 %	(0,09) %	–	–	3,24 %
Indice de référence	29,43 %	11,04 %	–	–	15,06 %
Série F[1]	14,31 %	1,03 %	–	–	4,47 %
Indice de référence	29,43 %	11,04 %	–	–	15,06 %
Série N[2]	14,73 %	–	–	–	3,37 %
Indice de référence	29,43 %	–	–	–	18,52 %
Série NR[2]	14,65 %	–	–	–	3,37 %
Indice de référence	29,43 %	–	–	–	18,52 %
Série O[1]	15,34 %	2,02 %	–	–	5,40 %
Indice de référence	29,43 %	11,04 %	–	–	15,06 %

[1]Début des opérations : 28 juin 2021
[2]Début des opérations : 18 janvier 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 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.

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 ($) [4]	9,84	8,82	11,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)				
Total des revenus	0,07	0,08	0,05	0,09
Total des charges	(0,15)	(0,13)	(0,12)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,95	(0,01)	(0,01)	0,53
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	1,68	1,80	0,33
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	1,23	1,62	1,72	0,87
Distributions ($)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,08
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	—	—	—	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	11,12	9,84	8,82	11,18

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 $) [5]	323	239	343	40
Nombre de parts en circulation [5]	29 071	24 276	38 912	3 601
Ratio des frais de gestion (%) [6]	2,09	2,11	2,12	2,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,81	2,86	2,87	7,38
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,06	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	14,08	15,63	0,66	20,36
Valeur liquidative par part ($)	11,12	9,84	8,82	11,15

Séries F / Privée*

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

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 ($) [4]	10,16	9,03	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)				
Total des revenus	0,09	0,05	0,06	0,02
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,99	(0,01)	(0,01)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	0,98	(0,34)	1,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	1,44	1,00	(0,31)	1,39
Distributions ($)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,03	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,02
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,05	0,03	—	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	11,56	10,16	9,03	11,30

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 $) [5]	2 904	2 612	1 773	197
Nombre de parts en circulation [5]	251 225	256 936	196 234	17 464
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,98	0,97	0,97	0,91
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,70	1,72	1,72	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,06	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	14,08	15,63	0,66	20,36
Valeur liquidative par part ($)	11,56	10,16	9,03	11,30

Série N

Actif net par part[1] — Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ($) [4]	9,51	8,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)			
Total des revenus	0,06	0,04	0,03
Total des charges	0,02	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,75	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	0,87	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	1,48	0,91	(0,29)
Distributions ($)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,10	0,06	0,04
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,10	0,06	0,04
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	10,81	9,51	8,45

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	182 454	217 455	146 097
Nombre de parts en circulation [5]	16 870 680	22 859 618	17 291 437
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,58	0,57	0,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,30	1,32	1,32
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,06	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	14,08	15,63	0,66
Valeur liquidative par part ($)	10,81	9,51	8,45

Série NR

Actif net par part[1] — Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ($) [4]	8,66	8,03	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)			
Total des revenus	0,05	0,04	0,03
Total des charges	0,01	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,67	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	0,81	(0,38)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	1,30	0,85	(0,34)
Distributions ($)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,05	0,04
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,39	0,36	0,42
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,48	0,41	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	9,44	8,66	8,03

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	1 746	2 088	1 556
Nombre de parts en circulation [5]	184 919	241 158	193 861
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,58	0,57	0,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,30	1,32	1,32
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,06	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	14,08	15,63	0,66
Valeur liquidative par part ($)	9,44	8,66	8,03

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 ($) [4]	10,23	9,08	11,27	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)				
Total des revenus	0,06	0,05	0,07	0,04
Total des charges	0,08	0,07	0,06	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,87	(0,01)	(0,01)	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	1,23	0,62	0,70
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($) [2]	1,32	1,34	0,74	1,02
Distributions ($)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,11
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ($) [3]	0,15	0,11	—	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [4]	11,65	10,23	9,08	11,24

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 $) [5]	10 275	9 730	6 852	101
Nombre de parts en circulation [5]	881 796	951 094	754 648	8 997
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,03	0,02	0,02	0,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,75	0,77	0,77	3,15
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,06	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	14,08	15,63	0,66	20,36
Valeur liquidative par part ($)	11,65	10,23	9,08	11,24

[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'actions mondiales BNI	99,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0
	100,0

Total de la valeur liquidative ..... 197 702 683 $

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Argentine	2,4
Brésil	3,2
Canada	3,3
États-Unis	51,0
Hong Kong	2,0
Indonésie	0,8
Irlande	6,8
Italie	1,0
Japon	4,1
Norvège	0,9
Pays-Bas	3,0
Royaume-Uni	8,9
Singapour	2,9
Suisse	5,2
Taïwan	3,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Biens de consommation de base	5,0
Consommation discrétionnaire	5,3
Énergie	1,5
Finance	16,7
Industrie	16,8
Santé	11,7
Services aux collectivités	3,6
Technologies de l'information	38,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4

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.