

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Portefeuille Méritage de revenu

Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le portefeuille, 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.

« Portefeuilles Méritage^{MD} » et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques déposées de la Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

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 1 866 603-3601, en communiquant avec nous par courriel à investissements@bnc.ca, en consultant le 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 procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus vise à produire un revenu courant élevé et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 10 à 30 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 70 à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le portefeuille 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 2023, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus ont enregistré un rendement de 8,05 % comparativement à 13,19 % pour l'indice de référence combiné du portefeuille. L'indice général, soit l'indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD), a enregistré un rendement de 12,71 %. Contrairement aux indices, le rendement du portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du portefeuille, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du portefeuille a baissé de 3,10 % au cours de la période, de 76,50 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 74,13 millions de dollars au 31 décembre 2023.

Turbulences au sein de banques régionales américaines, conflit au Moyen-Orient, avancées en intelligence artificielle, fluctuations records pour les taux d'intérêt, espoir d'un atterrissage en douceur; encore une fois cette année, l'environnement économique n'aura pas été de tout repos pour les investisseurs. Malgré tout, avec une inflation qui ralentit, une économie qui résiste, et une Réserve fédérale (la Fed) qui ouvre la porte à d'éventuelles baisses de taux, 2023 s'est finalement conclue positivement pour la vaste majorité des investisseurs; tant les actions que les obligations et même les liquidités affichant des gains appréciables sur la période. Tout un contraste après une année 2022 particulièrement éprouvante sur les marchés.

Spécifiquement, les actions mondiales se sont donc fortement appréciées en 2023, livrant une performance supérieure aux obligations traditionnelles canadiennes qui ont tout de même connu une bonne année. En termes de leadership, l'année 2023 appartient surtout aux titres technologiques américains qui ont fortement rebondi après une année 2022 plus difficile. C'est ce qui explique largement la surperformance de la bourse américaine sur le Canada et les marchés émergents.

Du côté des titres à revenu fixe, si les obligations de longue durée ont dominé en fin d'année, ce sont les obligations à haut rendement qui terminent 2023 avec la meilleure performance de la catégorie en contexte généralement positif pour les titres risqués. Au sein des matières premières, le prix du pétrole a reculé tandis que l'or a plutôt rebondi en contexte de tensions géopolitiques accrues. Enfin, l'optimisme généralisé sur les marchés s'est traduit par un dollar américain plus faible vis-à-vis une majorité de devises en fin d'année, incluant le dollar canadien.

Dans ce contexte, le Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus a été devancé par son indice de référence combiné au cours de la période. Le Fonds de dividendes canadiennes Beutel Goodman, et le BMO Fonds de dividendes ont contribué le plus au rendement global du portefeuille durant la période. Le Fonds de revenu stratégique Manuvie a contribué le moins au rendement global du portefeuille au cours de la période.

Événements récents

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

À compter du ou vers le 15 novembre 2023, les frais de gestion des Séries F ont été réduits à 0,85 %.

Sur le plan économique, avec une inflation qui pourrait se situer dans la zone de confort de la Fed dès avril, il faut s'attendre à voir les banques centrales graduellement changer de discours pour ouvrir la voie à des baisses de taux en deuxième moitié de 2024 aux États-Unis, et probablement même avant au Canada. Quantifier l'ampleur du ralentissement économique qui accompagnera ce processus n'est pas évident, mais avec la politique monétaire la plus restrictive depuis les années 1980 et trois signaux de récessions « sans faute » désormais déclenchés, les risques sont à la baisse. De plus, un avec sentiment du marché en territoire d'« optimisme extrême » tel que quantifié par le modèle du gestionnaire, il semble que le scénario d'atterrissage en douceur, bien que pas impossible, soit déjà largement escompté.

Dans ce contexte, le gestionnaire favorise toujours un positionnement défensif avec une préférence pour les marchés obligataires. En plus de 50 ans, jamais un creux de marché baissier accompagné d'une récession ne s'est observé avant le début de cette dernière. En parallèle, il est fréquent de voir les taux obligataires reculer significativement pendant (et parfois un peu après) un ralentissement économique d'envergure.

Au sein des marchés obligataires, le gestionnaire est d'avis que cette toile de fond continue de militer pour un positionnement prudent avec une durée légèrement supérieure et une allocation neutre tout au plus en crédit corporatif. Du côté des marchés boursiers, l'environnement s'annonce plus difficile pour les marchés émergents et la bourse canadienne, comparativement aux États-Unis et à la région EAEO. D'un point de vue macroéconomique, les conditions pour que la bourse américaine surperforme les marchés émergents risquent de demeurer en place encore plusieurs mois avec un billet vert fort, une croissance mondiale en perte de vitesse et des politiques monétaires restrictives. Enfin, une détérioration de la croissance économique qui s'annonce plus importante et imminente de notre côté de la frontière menace davantage un marché cyclique comme la bourse canadienne que la région EAEO, qui comporte comme plus important pays le Japon, reconnu pour la nature défensive de sa devise.

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 portefeuille se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du portefeuille. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du portefeuille.

SFN agit également à titre de dépositaire, d'agent chargé de la tenue des registres et d'agent des transferts pour le portefeuille. Le gestionnaire verse une rémunération pour les services de SFN à titre de dépositaire en fonction des actifs détenus par le portefeuille. De plus, des frais fixes par transaction sont payés à SFN. En ce qui concerne les services d'agent chargé de la tenue des registres et d'agent des transferts pour le portefeuille, une rémunération annuelle fixe est versée par le gestionnaire à SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du portefeuille dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le portefeuille. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire

Comme il est décrit à la rubrique *Frais de gestion*, le portefeuille paie des frais de gestion annuels à Banque Nationale Investissements inc. (le « gestionnaire ») en contrepartie de ses services de gestion. Les frais de gestion couvrent notamment les frais qu'engage le gestionnaire pour gérer les placements du portefeuille. Le gestionnaire est une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada (la « Banque »).

Depuis le 29 octobre 2013, le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du portefeuille autres que les « frais du portefeuille » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du portefeuille, 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 des 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 portefeuille doit également assumer certains frais du portefeuille, 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 des Portefeuilles Méritage.

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 portefeuille d'une série.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération aux courtiers

Les titres du fonds sont notamment offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de Banque Nationale Investissements inc.), Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission de suivi représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients. De plus, les courtiers reçoivent habituellement une commission lors de l'achat de titres de la Série Conseillers, laquelle varie en fonction de l'option de frais de souscription choisie au moment du placement.

Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 239,96 titres du portefeuille pour une valeur de 2 198,04 \$, ce qui représentait près de 0,0020 % de la valeur liquidative du portefeuille à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le portefeuille ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du portefeuille à la date de la transaction.

Services administratifs et opérationnels

SFN est chargée d'évaluer le portefeuille et de tenir la comptabilité et les registres du portefeuille. Le gestionnaire verse une rémunération à SFN pour ces services.

Frais de gestion

Le portefeuille verse des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie des services de gestion, de conseil en placement, d'administration et des installations dont le portefeuille a besoin dans le cadre de son exploitation quotidienne. Puisque le portefeuille 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 portefeuille doit verser. Toutefois, le gestionnaire s'assure que le portefeuille 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.

Les frais de gestion sont calculés chaque jour en tant que pourcentage fixe de la valeur liquidative quotidienne du portefeuille et sont versés mensuellement. Le portefeuille est tenu de payer les taxes applicables sur les frais de gestion.

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 principaux services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du portefeuille, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Série F	0,85 %	—	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.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option de frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

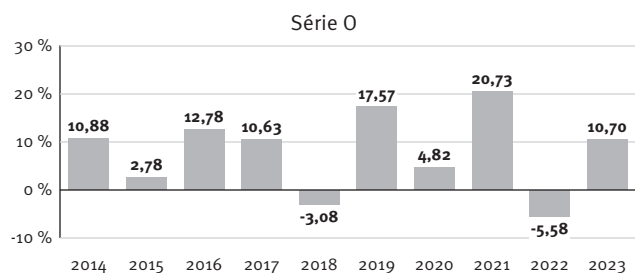
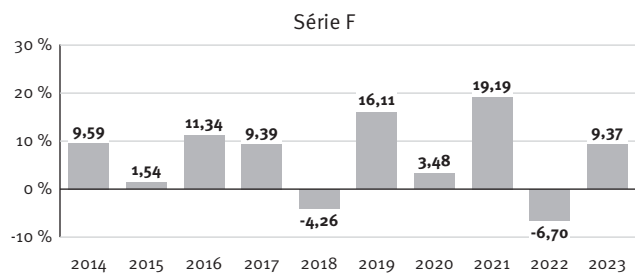
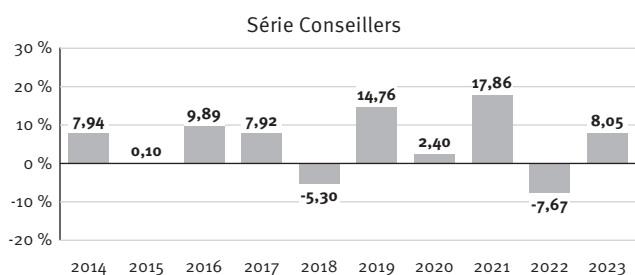
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNL. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au portefeuille 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. BNL 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 portefeuille 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 portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du portefeuille 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.



Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du portefeuille pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2023, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

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

- Indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) (60 %)
- Indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) (20 %)
- Indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap (CAD) (20 %)

L'indice général est l'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid Index (CAD).

Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	8,05 %	5,55 %	6,68 %	5,30 %	–
Indice de référence	13,19 %	7,32 %	9,86 %	7,65 %	–
Indice général	12,71 %	10,07 %	11,56 %	7,85 %	–
Série F¹	9,37 %	6,74 %	7,88 %	6,61 %	–
Indice de référence	13,19 %	7,32 %	9,86 %	7,65 %	–
Indice général	12,71 %	10,07 %	11,56 %	7,85 %	–
Série O²	10,70 %	8,06 %	9,23 %	7,92 %	–
Indice de référence	13,19 %	7,32 %	9,86 %	7,65 %	–
Indice général	12,71 %	10,07 %	11,56 %	7,85 %	–

¹Début des opérations : 25 septembre 2006

²Début des opérations : 31 octobre 2013

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

Descriptions des indices

L'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid mesure la performance des marchés boursiers canadiens en visant 90 % des actions par ordre d'importance en termes de capitalisation boursière.

L'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond offre, dans une optique de liquidité, une exposition diversifiée aux titres de créance fédéraux garantis par le gouvernement fédéral, aux titres de créance provinciaux garantis par le gouvernement provincial et aux titres de créance de sociétés libellés en dollars canadiens. Les petites émissions, celles dont les échéances sont limitées et celles dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de première qualité sont exclues de l'indice.

L'indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap est un sous-ensemble d'actions de sociétés à grande et moyenne capitalisation de l'indice Morningstar^{MD} des marchés développés, lequel est un indice large représentant 97 % de la capitalisation boursière des marchés développés.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le portefeuille 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 : 25 septembre 2006

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	5,61	6,62	6,01	6,62	6,10
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,18	0,18	0,14	0,21	0,19
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,14)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,19	0,32	0,47	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	(0,73)	0,75	(0,57)	0,71
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾	0,44	(0,50)	1,06	(0,03)	0,90
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,02	—	0,03	0,02
des gains en capital	0,01	0,11	0,08	0,32	—
remboursement de capital	0,25	0,38	0,36	0,38	0,35
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,29	0,51	0,44	0,73	0,37
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	5,76	5,61	6,62	6,01	6,62

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	56 070	57 309	66 596	61 616	80 920
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 730 593	10 212 909	10 053 723	10 254 675	12 220 416
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,38	2,37	2,36	2,36	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,41	2,41	2,41	2,40	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	9,84	6,84	25,51	—
Valeur liquidative par part (\$)	5,76	5,61	6,62	6,01	6,62

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 25 septembre 2006

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	6,89	8,06	7,38	8,04	7,32
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,22	0,23	0,18	0,25	0,23
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,23	0,41	0,60	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	(0,89)	0,90	(0,62)	0,88
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾	0,63	(0,52)	1,39	0,14	1,20
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,09	0,06	—	0,08	0,07
des gains en capital	0,01	0,13	0,26	0,40	—
remboursement de capital	0,26	0,44	0,44	0,41	0,37
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,36	0,63	0,70	0,89	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,16	6,89	8,06	7,38	8,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	18 057	19 188	19 274	15 590	18 382
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 522 102	2 783 259	2 390 482	2 112 893	2 286 160
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,25	1,26	1,27	1,28	1,24
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29	1,31	1,32	1,33	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	9,84	6,84	25,51	—
Valeur liquidative par part (\$)	7,16	6,89	8,06	7,38	8,04

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 31 octobre 2013

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,76	10,19	9,44	10,08	9,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,29	0,29	0,22	0,32	0,30
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,30	0,52	0,75	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(1,14)	1,17	(0,61)	1,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,91	(0,55)	1,91	0,46	1,55
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,19	0,14	—	0,10	0,09
des gains en capital	0,01	0,17	0,60	0,45	—
remboursement de capital	0,31	0,56	0,57	0,51	0,45
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,51	0,87	1,17	1,06	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,16	8,76	10,19	9,44	10,08

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	2	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	240	227	206	185	165
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,11	0,04	0,05	1,21	0,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	9,84	6,84	25,51	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,16	8,76	10,19	9,44	10,08

⁽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 additionnelles du Portefeuille, 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 indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds canadien de dividendes RBC, série O.....	25,4
BMO Fonds de dividendes - I.....	17,5
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I.....	17,5
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I.....	7,6
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O.....	7,5
Portefeuille mondial Edgepoint, série I.....	6,8
Fonds Capital Group actions mondiales, série I.....	6,7
Fonds de croissance américaine AGF.....	6,3
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I.....	4,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	(0,2)
	<u>100,0</u>

Total de la valeur liquidative..... 74 129 183 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions canadiennes.....	60,4
Fonds de revenu fixe.....	20,0
Fonds d'actions mondiales.....	13,5
Fonds d'actions américaines.....	6,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	(0,2)

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du portefeuille. Dans le cas d'un portefeuille comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le portefeuille. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter le site Internet www.bninvestissements.ca ou communiquer avec votre conseiller.

Le prospectus simplifié et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont également disponibles sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.