

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions mondiales
Fonds d'actions internationales BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet au 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Conseillers du Fonds d'actions internationales BNI ont produit un rendement de 11,33 % comparativement à 9,31 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAE0 (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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 41,87 % au cours de la période, de 229,06 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 324,97 millions de dollars au 30 juin 2024.

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

Les marchés boursiers internationaux ont commencé l'année en maintenant l'optimisme qui régnait à la fin de 2023. L'intelligence artificielle (IA) est demeurée un thème clé du marché. Le marché japonais des actions a connu quelques fluctuations, après avoir commencé l'année en affichant des résultats solides, grâce à une augmentation de la croissance du PIB nominal et à des bénéfices solides pour les entreprises. Par la suite, les actions japonaises ont perdu une partie de leurs gains, tandis que le marché britannique a affiché un rendement solide, propulsé par l'annonce que le pays avait mis fin à sa récession et que son PIB avait connu la plus forte croissance en trois ans. En outre, les actions françaises ont fléchi en juin en raison de l'incertitude politique accrue au pays. De plus, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit ses taux de 25 points de base lors de sa réunion de juin, malgré les pressions inflationnistes persistantes. Les banques centrales de Suisse et de Suède ont également réduit leurs taux au cours de cette période.

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

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a été particulièrement fructueuse, tandis que la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des industries a nui au rendement relatif. En outre, la surpondération des technologies de l'information a contribué à la performance relative.

Parmi les principaux contributeurs relatifs à la performance sur la période, on trouve Taiwan Semiconductor et Novo-Nordisk.

TSMC continue de tirer parti d'importants investissements dans l'IA en tant que premier fournisseur mondial de nodes de pointe. La société connaît et prévoit une croissance rapide, car ses capacités de fabrication et d'emballage de pointe lui permettent d'être un fournisseur mondial de confiance. Malgré les efforts de ses concurrents, TSMC estime que la performance, la capacité et les antécédents supérieurs de ses puces lui permettront de répondre de façon constante à la demande d'IA.

Quant à Novo-Nordisk, le géant pharmaceutique danois continue d'afficher de bonnes performances, l'appréciation du cours de l'action étant soutenue par les récents résultats financiers. L'entreprise a notamment réalisé des progrès notables en ce qui concerne l'approvisionnement de ses médicaments GLP-1, tels que Wegovy. De plus, les ajustements de prix des exercices précédents contribuent aux marges bénéficiaires. Par ailleurs, les prévisions ont été légèrement révisées à la hausse et la société continue de déployer des efforts considérables pour accroître l'accès à ses médicaments de perte de poids à tous les clients potentiels.

Nestlé et Diageo figurent parmi les titres qui ont le plus nui au rendement relatif au cours de la période.

Nestlé a annoncé une baisse de ses résultats et de ses prévisions. Plus particulièrement, les résultats de la société au chapitre du volume et de la composition ont été inférieurs aux attentes, principalement en raison de la baisse des volumes en provenance de l'Union européenne à la suite des mesures d'établissement des prix mises en œuvre en 2023, ce qui a entraîné une certaine élasticité de la demande. Bien que les volumes aient relativement diminué après la pandémie et après deux années de forte inflation, la société prévoit que les volumes reviendront aux niveaux d'avant la pandémie. Le cours de l'action a également subi les contrecoups des récentes perturbations des activités de sa petite division des sciences de la santé, qui ont eu une incidence négative sur la confiance des investisseurs. Toutefois, la société a assumé la responsabilité de la situation et a pris des mesures pour y remédier, y compris la mise en œuvre de changements au sein de la direction.

Pour ce qui est de Diageo, les investisseurs continuent d'assimiler les récents résultats décevants, notamment avec leur segment d'Amérique latine et les pertes de parts de marché en Amérique du Nord. Après plusieurs années de vigueur soutenue par la COVID, la croissance s'est normalisée avec des niveaux de stocks élevés chez bon nombre de leurs clients. La société a annoncé la nomination d'un nouveau chef des finances (CFO), Nik Jhangiani, qui se joindra également au conseil d'administration de Diageo. Ce changement aura lieu officiellement à l'automne 2024.

Événements récents

Au cours du deuxième trimestre, nous avons liquidé notre position existante dans Roche afin d'utiliser le produit de la vente pour initier une nouvelle position dans Amadeus IT Group. Nous croyons qu'Amadeus, un joueur important dans l'écosystème des technologies de voyage, a des perspectives positives compte tenu de sa position dominante sur le marché, de ses barrières à l'entrée élevées, de ses solides prouesses opérationnelles et de ses finances attrayantes. L'entreprise compte trois divisions principales : distribution de billets d'avion, systèmes de TI pour les compagnies aériennes et systèmes de TI pour l'industrie hôtelière. En bref, Amadeus fait le lien entre le réseau de distribution des compagnies aériennes, les hôtels, les sociétés de location de voitures et les acheteurs de l'industrie du voyage tels que les agences de voyage ou les plateformes de réservation en ligne. Grâce aux effets de longue date sur le réseau de la connectivité des fournisseurs et des acheteurs, nous croyons que la société est bien positionnée pour l'avenir, car la croissance du volume des voyages se poursuit et l'entreprise s'approprie des parts de marché. De plus, elle a permis à la société de générer des flux de trésorerie disponibles élevés et un rendement du capital investi élevé.

Notre horizon de placement se mesure en années, voire en décennies, et non en mois ou en trimestres. Nous continuons de mettre l'accent sur le repérage de sociétés que nous jugeons de grande qualité et dotées d'avantages concurrentiels durables, exerçant leurs activités dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées et contribuant à un pouvoir de fixation des prix durable.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

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

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2024
Total des frais de courtage	54 569,01
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. 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 et Série H			
Frais initiaux	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F et Série FH	0,75 %	—	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.

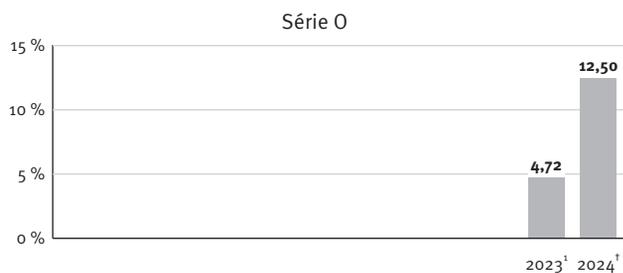
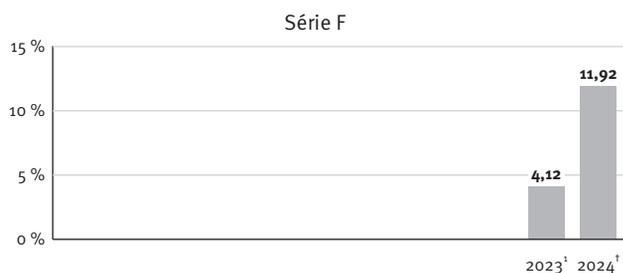
^(*) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNII. 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. BNII 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 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 20 juin 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

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 : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,06
Total des charges	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	0,81
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,86	0,75
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,02
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,51	10,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 131	495
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	185 353	47 934
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,27	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,08	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,50	10,33

Série F*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,05
Total des charges	(0,07)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,11	1,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,16	1,26
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,01
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,65	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	113 704	46 954
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 770 867	4 514 172
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,11	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,08	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	10,40

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juillet 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,10	0,06
Total des charges	(0,07)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,30	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,44	0,19
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,13
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,67	10,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 284	3 604
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	281 784	349 872
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,14	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,08	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,65	10,30

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juillet 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,07
Total des charges	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,00	0,21
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⁾	11,60	10,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	801	205
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	69 154	19 956
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,29	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,08	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,58	10,29

Série 0

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,10	0,05
Total des charges	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,22	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,31	0,54
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,03
des gains en capital	—	0,04
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,71	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	205 047	177 805
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	17 531 758	17 099 530
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,08	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,70	10,40

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

⁽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 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 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	8,9
Novo Nordisk A/S	7,8
Louis Vuitton Moët Hennessy	5,0
London Stock Exchange Group PLC	4,9
ASML Holding NV	4,3
Nestlé SA	4,3
Intercontinental Hotels Group PLC	4,2
Essilor International SA	3,8
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	3,5
SAP SE	3,5
Keyence Corp.	3,3
L'Oréal SA	3,2
S&P Global Inc.	3,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
Alcon AG	2,6
Schindler Holding AG, PTG Cert.	2,5
Diageo PLC	2,4
Howden Joinery Group PLC	2,4
Air Liquide SA	2,2
Air Liquide SA	2,1
Ashtead Group PLC	1,9
Intertek Group PLC	1,9
Amadeus IT Holding SA	1,8
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0
	85,3

Total de la valeur liquidative 324 967 107 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	24,4
France	16,3
Suisse	14,7
Taiwan	8,9
Danemark	7,8
Japon	6,4
Allemagne	4,9
Pays-Bas	4,3
États-Unis	3,2
Canada	2,8
Espagne	1,8
Inde	1,8
Australie	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	21,9
Industrie	18,0
Consommation discrétionnaire	14,3
Santé	14,3
Finance	13,2
Biens de consommation de base	13,0
Matériaux	4,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.