

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions mondiales

## Fonds actif 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 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](http://www.bninvestissements.ca), en consultant le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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 actif d'actions mondiales BNI ont produit un rendement de 12,60 % comparativement à 15,96 % 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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 34,54 % au cours de la période, de 91,09 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 122,56 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 actions mondiales ont progressé au premier semestre de 2024, propulsées par l'appétit persistant des investisseurs pour les actions du secteur de la technologie. Les gains ont été particulièrement importants aux États-Unis, l'indice S&P 500 ayant progressé de plus de 15 %, les semi-conducteurs ayant bondi de près de 75 % et d'autres titres axés sur l'intelligence artificielle ayant emboîté le pas. L'indice S&P 500 et l'indice Nasdaq 100 ont tous deux atteint de nouveaux sommets au premier semestre. L'indice MSCI World a gagné 11,75 % en dollars américains.

Plusieurs banques centrales des marchés développés ont commencé à réduire les taux d'intérêt au cours de la période. Parmi ceux-ci, mentionnons la Banque du Canada, la Banque nationale suisse et la Banque centrale européenne qui a abaissé son taux de dépôt de 25 points de base en juin pour le ramener à 3,75 %.

Même si la Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre n'ont pas modifié leurs taux, on s'attend à ce que les deux banques centrales commencent à baisser au deuxième semestre à la faveur de l'inflation. La croissance économique aux États-Unis, la plus grande économie du monde, ralentit avec l'inflation sous-jacente, ce qui augmente les chances que la Réserve fédérale commence à assouplir avant longtemps.

Le produit intérieur brut des États-Unis a augmenté d'un peu plus de 1 % au premier trimestre, un ralentissement notable par rapport aux deux derniers trimestres de 2023. À la fin de juin, les marchés du travail américains commençaient à montrer des signes de retour à l'équilibre, ce qui facilite l'embauche des entreprises et réduit le roulement du personnel.

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

### Principaux contributeurs

Nvidia Corp. : Le fabricant de puces a été le principal bénéficiaire de l'enthousiasme des investisseurs à l'égard de toutes les choses IA, affichant des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et indiquant que la demande pour ses processeurs s'accroît.

Meta Platforms : La société mère de Facebook a affiché un rendement supérieur après avoir publié des résultats trimestriels et des indications qui ont dépassé les attentes consensuelles.

Alphabet : L'entreprise anciennement connue sous le nom de Google a publié des résultats trimestriels solides, les performances de ses activités principales de recherche, de YouTube et de la division infonuagique GCP ayant dépassé les attentes du consensus. Elle a également commencé à verser un dividende, qui a été bien reçu par les investisseurs.

Valero Energy : Valero a affiché un rendement supérieur après que le distributeur américain de carburants de transport et d'autres produits pétrochimiques a annoncé de solides résultats au premier trimestre et des marges de raffinage élevées.

ASML Holding : Les actions du fabricant néerlandais d'équipements de semi-conducteurs ont été dopées par le rôle central que joue l'entreprise dans le boom de l'IA.

### Les moins performants

Five Below : Five Below a présenté des résultats du premier trimestre qui ont été inférieurs aux estimations consensuelles dans l'ensemble et ont considérablement réduit les prévisions pour l'exercice complet afin de tenir compte de l'environnement macroéconomique plus faible.

Adobe : Adobe a sous-performé après avoir publié des prévisions décevantes quant à ses revenus récurrents annuels projetés et au temps qu'il lui faudrait pour récupérer ses investissements dans AI.

Wal-Mart de Mexico : Les actions du détaillant ont subi des pressions après l'arrivée au pouvoir de la nouvelle présidente élue du Mexique, Claudia Sheinbaum, dont l'objectif était d'augmenter le salaire minimum. De nombreux investisseurs craignent que l'inflation des coûts de la main-d'œuvre s'accélère sous la nouvelle administration.

Workday : Workday a révisé à la baisse ses prévisions pour l'exercice complet en ce qui concerne les produits tirés des abonnements et a indiqué que les clients prenaient plus de temps pour passer des commandes.

Prudential Plc : La confiance a été négative en raison de l'exposition élevée de Prudential au marché chinois (et du flux négatif de nouvelles géopolitiques et macroéconomiques liées à la Chine).

### Événements récents

#### Additions

Les principaux ajouts au cours du semestre comprennent Ashtead, Keyence, Rollins, Symrise, Sysco, Mettler Toledo et Partners Group Holding.

Ashtead : important fournisseur de matériel de location établi au Royaume-Uni et desservant le marché américain. Nous prévoyons qu'Ashtead tirera parti du secteur en croissance de l'équipement de location, mais sous-exploité, et qu'elle gagnera des parts de marché alors que les exploitants indépendants de plus petite taille ont du mal à concurrencer l'étendue de l'offre et des solutions numériques évoluées offertes par les principaux acteurs de l'industrie.

Keyence : société japonaise qui conçoit et vend des capteurs et des produits robotiques qui aident à l'automatisation et qui, à notre avis, devraient surpasser les attentes consensuelles en raison des vents favorables découlant de l'intensification des tensions géopolitiques, qui incitent les sociétés à diversifier leurs chaînes d'approvisionnement dans diverses régions et de la hausse de l'inflation des coûts de la main-d'œuvre.

Rollins : Une société américaine de lutte antiparasitaire dont le modèle d'affaires est très récurrent et résistant aux récessions, et nous croyons que le consensus sous-estime le potentiel d'augmentation des marges qui se matérialisera en raison des initiatives en matière de frais de vente, généraux et administratifs mises en œuvre par la nouvelle équipe de direction après des décennies d'exploitation sous la famille Rollins.

Symrise : Un fabricant allemand d'ingrédients de haute qualité qui est idéalement positionné pour tirer parti de certaines mégatendances : une demande croissante sur le marché des aliments pour animaux de compagnie, une tendance à privilégier les ingrédients naturels par rapport aux ingrédients synthétiques et une préférence croissante des consommateurs pour les petites entreprises locales par rapport aux géants mondiaux des produits de grande consommation.

Sysco : un acteur de grande qualité qui génère d'importants flux de trésorerie disponibles dans l'industrie alimentaire et qui, selon nous, connaîtra une amélioration significative de ses marges à la suite du contexte inflationniste que l'industrie a connu au cours des dernières années et continuera de consolider ses parts de marché et de dépasser les attentes consensuelles.

Mettler Toledo : une société d'équipement médical de haute qualité pour laquelle nous pensons qu'il y a un changement sous-estimé dans la composition de son chiffre d'affaires. Nous prévoyons également que les produits d'exploitation tirés des services dépasseront ceux tirés des produits, en raison de l'adoption accélérée des logiciels bioanalytiques et des accessoires de services connexes à mesure que les contrats existants seront renouvelés. Cette trajectoire devrait se traduire par des marges à long terme plus élevées et une meilleure visibilité des bénéfices.

Partners Group Holdings : Partners Group est une société de capital-investissement basée en Suisse. Malgré un contexte difficile qui a entraîné un ralentissement des honoraires de performance, la société a connu une croissance interne soutenue. Nous prévoyons une reprise importante des honoraires liés au rendement à mesure que les conditions du marché s'amélioreront. En outre, la forte demande de produits ultérieurs de la part de clients existants et de nouveaux clients facilite l'atteinte de l'objectif de croissance de la société qui, selon nous, est sous-estimé par les investisseurs.

#### Retraits

Le fonds s'est départi des actions de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, de Shin-Etsu Chemical, de Veralto, de Walmart et de Charles River Laboratories.

Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada : Vente en fonction de l'évaluation et réinvestissement dans des idées de placement plus prometteuses.

Shin-Etsu Chemical : Encaissement des bénéfices sur un nom performant pour les réinvestir dans d'autres idées d'investissement à plus forte conviction.

Veralto : D'après des estimations prospectives, la société ne répond plus à notre condition d'être une société en croissance.

Walmart : Vente en fonction de l'évaluation pour assurer un rendement supérieur et réinvestir dans des idées de placement plus prometteuses.

Charles River Laboratories : Vente en fonction de l'évaluation et réinvestissement dans des idées de placement plus prometteuses

Le positionnement prochain des candidats aux élections américaines pourrait ajouter aux facteurs inflationnistes existants, comme le vieillissement de la population, la réévaluation de la conciliation travail-vie personnelle de la main-d'œuvre et les tendances en matière de régionalisation. Par conséquent, nous nous concentrons sur des modèles d'affaires qui ont un pouvoir de fixation des prix important.

L'incertitude entourant les changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs, la numérisation, l'incidence de l'IA et la hausse des salaires aura une incidence durable sur les modèles d'affaires.

Nous continuons d'observer des dislocations relatives des valorisations causées par l'évolution rapide de la conjoncture boursière, qui offre des occasions intéressantes de réaliser des profits et de réinvestir dans des actions mal comprises et, par conséquent, mal évaluées.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<br>30 juin 2024 |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Total des frais de courtage                           | 45 426,53                           |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | -                                   |

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 194,92 titres du fonds pour une valeur de 2 691,86 \$, ce qui représentait près de 0,0022 % 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 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 <sup>†</sup> |
|-------------------|------------------|--------------|---------------------|
| Série Conseillers |                  |              |                     |
| Frais initiaux    | 1,65 %           | 60,60 %      | 39,40 %             |
| Série F           | 0,65 %           | —            | 100,00 %            |
| Série O           | s.o.*            | —            | 100,00 %            |

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

<sup>(\*)</sup> 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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 23 novembre 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> 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 <sup>(1)</sup>

Début des opérations : 23 novembre 2022

| Période comptable terminée                                                               | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>           | 11,98           | 10,02               | 10,00               |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>                       |                 |                     |                     |
| Total des revenus                                                                        | 0,08            | 0,20                | 0,01                |
| Total des charges                                                                        | (0,13)          | (0,26)              | (0,03)              |
| Gains (pertes) réalisé(e)s                                                               | 0,57            | 0,44                | 0,09                |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s                                                           | 0,71            | 1,84                | 0,04                |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b> | 1,23            | 2,22                | 0,11                |
| <b>Distributions (\$)</b>                                                                |                 |                     |                     |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)                                         | —               | —                   | —                   |
| des dividendes                                                                           | —               | —                   | —                   |
| des gains en capital                                                                     | —               | 0,30                | 0,09                |
| remboursement de capital                                                                 | —               | —                   | —                   |
| <b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>                               | —               | 0,30                | 0,09                |
| <b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>           | 13,50           | 11,98               | 10,02               |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée                                             | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>           | 5 986           | 600                 | 150                 |
| Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>                          | 443 653         | 50 124              | 14 935              |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>                          | 1,96            | 2,07                | 1,75                |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 1,96            | 2,07                | 1,86                |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>                        | 0,11            | 0,24                | 0,93                |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>                    | 36,34           | 68,01               | 9,03                |
| Valeur liquidative par part (\$)                                       | 13,49           | 11,98               | 10,02               |

## Série F

Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations : 23 novembre 2022

| Période comptable terminée                                                               | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>           | 12,33           | 10,04               | 10,00               |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>                       |                 |                     |                     |
| Total des revenus                                                                        | 0,07            | 0,25                | 0,01                |
| Total des charges                                                                        | (0,07)          | (0,14)              | (0,02)              |
| Gains (pertes) réalisé(e)s                                                               | 0,69            | 0,17                | 0,09                |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s                                                           | 0,88            | 1,76                | 0,05                |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b> | 1,57            | 2,04                | 0,13                |
| <b>Distributions (\$)</b>                                                                |                 |                     |                     |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)                                         | —               | —                   | —                   |
| des dividendes                                                                           | —               | 0,04                | —                   |
| des gains en capital                                                                     | —               | 0,06                | 0,09                |
| remboursement de capital                                                                 | —               | —                   | —                   |
| <b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>                               | —               | 0,10                | 0,09                |
| <b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>           | 13,97           | 12,33               | 10,04               |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée                                             | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>           | 60 487          | 42 053              | 1                   |
| Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>                          | 4 332 114       | 3 410 288           | 101                 |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>                          | 0,90            | 0,92                | 0,65                |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 0,90            | 0,92                | 0,76                |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>                        | 0,11            | 0,24                | 0,93                |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>                    | 36,34           | 68,01               | 9,03                |
| Valeur liquidative par part (\$)                                       | 13,96           | 12,33               | 10,04               |

## Série 0

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 23 novembre 2022

| Période comptable terminée                                                              | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 12,15           | 10,04               | 10,00               |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>                      |                 |                     |                     |
| Total des revenus                                                                       | 0,07            | 0,22                | 0,01                |
| Total des charges                                                                       | (0,01)          | (0,03)              | (0,01)              |
| Gains (pertes) réalisé(e)s                                                              | 0,70            | 0,40                | 0,11                |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s                                                          | 0,91            | 1,73                | 0,05                |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b> | 1,67            | 2,32                | 0,16                |
| <b>Distributions (\$)</b>                                                               |                 |                     |                     |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)                                        | —               | 0,01                | —                   |
| des dividendes                                                                          | —               | 0,11                | —                   |
| des gains en capital                                                                    | —               | 0,28                | 0,09                |
| remboursement de capital                                                                | —               | —                   | —                   |
| <b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>                               | —               | 0,40                | 0,09                |
| <b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 13,82           | 12,15               | 10,04               |

### Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée                                             | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>           | 56 083          | 48 439              | 15 205              |
| Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>                          | 4 059 968       | 3 987 814           | 1 514 135           |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>                          | 0,02            | 0,02                | 0,02                |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 0,02            | 0,02                | 0,15                |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>                        | 0,11            | 0,24                | 0,93                |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>                    | 36,34           | 68,01               | 9,03                |
| Valeur liquidative par part (\$)                                       | 13,81           | 12,15               | 10,04               |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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.

<sup>(8)</sup> 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<br>liquidative |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Microsoft Corp.                                             | 8,3                           |
| Nvidia Corporation                                          | 5,3                           |
| Alphabet Inc., catégorie A                                  | 4,5                           |
| Valero Energy Corp.                                         | 4,3                           |
| Amgen Inc.                                                  | 4,2                           |
| Adobe Systems Inc.                                          | 4,0                           |
| Amazon.com Inc.                                             | 4,0                           |
| Rollins Inc.                                                | 3,5                           |
| Marsh & McLennan Cos Inc.                                   | 3,4                           |
| MasterCard Inc., catégorie A                                | 3,3                           |
| Meta Platforms, Inc., catégorie A                           | 3,3                           |
| CME Group Inc., catégorie A                                 | 3,2                           |
| Danaher Corp.                                               | 3,2                           |
| Sysco Corp.                                                 | 3,1                           |
| Cie Financière Richemont SA, catégorie A                    | 2,9                           |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 2,9                           |
| Workday Inc.                                                | 2,9                           |
| DBS Group Holdings Ltd.                                     | 2,8                           |
| CSL Ltd.                                                    | 2,7                           |
| Waste Connections Inc.                                      | 2,4                           |
| Keyence Corp.                                               | 2,2                           |
| Public Storage                                              | 2,2                           |
| Sika AG                                                     | 2,2                           |
| Wal-Mart de Mexico SAB de CV                                | 2,2                           |
| Five Below Inc.                                             | 2,1                           |
|                                                             | 85,1                          |
| Total de la valeur liquidative                              | 122 555 376 \$                |

### Répartition par pays

|                                                             | % de la valeur<br>liquidative |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| États-Unis                                                  | 68,0                          |
| Suisse                                                      | 5,1                           |
| Japon                                                       | 4,1                           |
| Royaume-Uni                                                 | 3,1                           |
| Singapour                                                   | 2,8                           |
| Australie                                                   | 2,7                           |
| Allemagne                                                   | 2,4                           |
| Canada                                                      | 2,4                           |
| Mexique                                                     | 2,2                           |
| Pays-Bas                                                    | 2,0                           |
| Irlande                                                     | 1,3                           |
| France                                                      | 1,0                           |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 2,9                           |

### Répartition par secteur

|                                                             | % de la valeur<br>liquidative |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Technologies de l'information                               | 27,8                          |
| Finance                                                     | 14,4                          |
| Consommation discrétionnaire                                | 12,2                          |
| Industrie                                                   | 10,6                          |
| Santé                                                       | 10,1                          |
| Services de communication                                   | 7,8                           |
| Énergie                                                     | 4,3                           |
| Biens de consommation de base                               | 4,1                           |
| Matériaux                                                   | 3,6                           |
| Immobilier                                                  | 2,2                           |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 2,9                           |

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](http://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](http://www.sedarplus.ca).