

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions canadiennes

## Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI

### Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

---

Le présent rapport 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 de développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 8,28 % comparativement à 6,05 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 6,89 % au cours de la période, de 1,116 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 1,193 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Après avoir connu une fin d'année record en 2023, le début de l'année s'est assombri. Les investisseurs ont quelque peu perdu confiance en la perspective d'un assouplissement agressif de la politique monétaire dans un contexte de croissance encore très faible et d'inflation élevée. Les décideurs politiques ont confirmé la fin de leurs campagnes de resserrement agressives et ont semblé se concentrer sur le moment où ils commenceront à assouplir leur politique. Toutefois, ils ont clairement indiqué qu'ils doivent voir d'autres progrès pour ramener l'inflation à 2 % avant de changer. En février, l'humeur du marché est demeurée instable, et les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension gagnante, grâce à de solides données économiques, à la perspective d'une baisse des taux plus tard cette année et à des bénéfices solides qui ont renforcé l'appétit pour le risque. Pendant ce temps, la frénésie autour de l'intelligence artificielle s'est poursuivie après que les bénéfices du fabricant de puces Nvidia ont dépassé les attentes, ce qui a catalysé une reprise du marché qui a permis à de nombreux indices mondiaux d'atteindre de nouveaux sommets. Le premier trimestre s'est terminé sur une note positive, les données solides sur la croissance aux États-Unis ayant contrebalancé l'environnement d'inflation encore très forte et des commentaires de la Fed qui ont renforcé les paris que les autorités ne seront pas pressées de réduire les taux d'intérêt. Les espoirs d'un atterrissage en douceur ont catalysé une reprise du marché qui a permis à de nombreux indices mondiaux d'atteindre de nouveaux sommets.

Après un premier trimestre vigoureux, le deuxième trimestre a connu un début plus lent, la vigueur économique incessante et les pressions inflationnistes persistantes aux États-Unis ayant alimenté les craintes que la Réserve fédérale doive maintenir les taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps, ce qui a pesé sur les évaluations boursières et obligataires en avril. L'espoir d'un atterrissage en douceur a catalysé une reprise profonde des marchés boursiers et obligataires en mai. En particulier, les données indiquant que l'élan économique s'est enfin estompé aux États-Unis ont ajouté à la preuve que la politique monétaire restrictive contribue à ralentir l'économie. Le premier semestre de 2024 s'est terminé sur une note positive, les investisseurs espérant un atterrissage en douceur jusqu'en juin, ce qui a propulsé de nombreux indices mondiaux à de nouveaux sommets. Des données récentes ont également révélé que le processus de désinflation aux États-Unis a repris après avoir stagné plus tôt cette année, ce qui laisse entrevoir la possibilité d'une baisse des taux par la Réserve fédérale plus tard cette année.

Au cours du premier semestre de l'année, l'indice S&P/TSX a dégagé un rendement de 6,1 %, le rendement étant mitigé d'un secteur à l'autre. Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont été les plus performants, gagnant respectivement 14,1 % et 13,7 %. Les secteurs des services de télécommunication et de l'immobilier ont enregistré les pertes les plus importantes avec des rendements respectifs de -11,6 % et -6,7 % pour la période.

Les sociétés canadiennes à petite capitalisation ont surpassé leurs homologues à grande capitalisation, gagnant 8,8 % au premier semestre de 2024. Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont été les plus performants avec des rendements respectifs de 17,6 % et 13,8 %. Les secteurs des services et de l'immobilier sont ceux qui ont le plus nui au rendement, perdant 5,4 % et 2,3 % respectivement au cours de la période.

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

Dollarama et Loblaw figurent parmi les sociétés qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période.

Dollarama est un fournisseur de marchandises générales par l'intermédiaire de son réseau de magasins de détail à escompte situés partout au Canada. La société a une culture d'efficacité dirigée par une équipe de direction expérimentée, la famille fondatrice conservant une participation minoritaire. Leurs magasins continuent d'être une destination de confiance pour les consommateurs et leurs besoins de base, et la société a fait preuve de résilience dans la gestion des pressions inflationnistes et des pressions sur la chaîne d'approvisionnement tout en continuant d'ouvrir de nouveaux magasins et de se concentrer sur l'optimisation de son offre de produits. La société a de nouveau déclaré une croissance de son bénéfice, principalement attribuable aux biens ménagers et aux biens non durables. En outre, Dollarama a ouvert 62 magasins au cours des 12 derniers mois et a récemment annoncé qu'elle augmentait sa participation dans le détaillant latino-américain Dollarcity.

Loblaw est un distributeur alimentaire de détail et de gros qui exerce ses activités partout au Canada. En tant que principal acteur du secteur des épiceries oligopolistiques, Loblaw a fait ses preuves en matière de génération de flux de trésorerie disponibles et de résilience en période de ralentissement économique. Loblaw tire profit de sa marque solide, de sa grande envergure et de sa gamme diversifiée de produits. En plus d'être un chef de file des magasins d'alimentation au rabais, Loblaw a connu une croissance soutenue de sa division des produits de pharmacie et de beauté et a accueilli le nouveau chef de la direction, Per Bank, à la fin de l'exercice précédent.

Les principaux détracteurs au cours de la période ont été CGI et Telus.

CGI inc. fournit des services de technologies de l'information, notamment des services de conseil en affaires, d'intégration de systèmes, d'impartition des TI, d'applications, de processus d'affaires et d'infrastructure. La société dessert les secteurs des soins de santé, des sciences de la vie, de l'assurance, de la fabrication, du pétrole et du gaz et des communications à l'échelle mondiale. CGI se différencie de ses pairs en mettant l'accent sur un modèle décentralisé et une forte présence locale sur les marchés où elle opère. De plus, les services essentiels qu'ils fournissent à leurs clients leur ont permis de générer des flux de trésorerie disponibles solides et constants dans différents contextes économiques. Après avoir affiché une bonne performance en 2023, la société a constaté un ralentissement des nouvelles mises en œuvre, les clients ayant fait preuve de prudence dans leurs dépenses et ayant choisi de reporter certaines décisions en matière de dépenses en immobilisations plus tard au cours de l'exercice. Malgré cela, la société a continué de réinvestir dans ses activités, notamment au moyen de rachats d'actions, et de travailler à l'intégration d'IA et à l'utilisation de celle-ci tant à l'interne que dans son offre de services.

Telus Corporation est une société de télécommunications qui offre divers produits et services de communications, y compris des services de transmission de la voix, de données, Internet et sans-fil, aux entreprises et aux consommateurs au Canada. La société bénéficie d'une part de marché importante dans l'Ouest canadien et d'une équipe de direction expérimentée, innovatrice et axée sur le client. Bien que la concurrence accrue dans le secteur des télécommunications ait exercé des pressions sur le cours des actions dans l'ensemble du secteur, les investissements de Telus dans la technologie et l'infrastructure au cours des dernières années devraient lui permettre de maintenir et d'accroître sa clientèle et la valeur de l'entreprise.

### Événements récents

Nous détenons actuellement des positions dans un portefeuille de sociétés canadiennes bien gérées et rentables, dont Intact Financial, la Banque Royale du Canada, Constellation Software, CGI et Thomson Reuters, qui figurent toutes parmi nos 10 principaux titres.

Ces sociétés sont toutes bien établies, ont fait leurs preuves en matière de rentabilité et de croissance au fil du temps et s'alignent bien sur notre approche de placement.

Au cours du trimestre, nous n'avons pas initié de positions et nous avons abandonné nos positions dans Quincaillerie Richelieu et Winpak, pour les réallouer à d'autres titres du portefeuille dans lesquels nous avons une plus grande conviction.

Les investisseurs qui participent à notre stratégie bénéficient d'une équipe de placement qui a de solides antécédents de rendement à long terme et qui met l'accent sur la préservation du capital. Nous demeurons déterminés à investir dans des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à accroître la valeur intrinsèque au fil du temps, et notre portefeuille continue de se négocier à un cours inférieur à la valeur intrinsèque.

### ESG

Les critères d'investissement responsable sont directement intégrés à notre processus de recherche. Par conséquent, les décisions d'ajout ou de retrait de portefeuille sont prises en fonction de l'évaluation globale de la qualité et des caractéristiques d'évaluation d'une société, ce qui comprend des facteurs ESG, entre autres.

L'équipe des actions canadiennes intègre les facteurs ESG directement dans les stratégies qu'elle gère. Les facteurs ESG sont intégrés au processus de placement dans le cadre de l'évaluation de la qualité et du risque des titres individuels pour toutes les stratégies gérées par l'équipe.

La préservation du capital étant une priorité, le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible explicitement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient entraîner des risques ou des occasions importants pour la société et le cours de l'action.

En d'autres termes, comme pour les considérations d'affaires ou d'investissement, les facteurs ESG sont utilisés pour nous aider à évaluer la durabilité, le potentiel et le succès à long terme ainsi que la valeur à long terme d'une entreprise. Ils s'alignent très bien sur une philosophie axée sur les résultats et le succès à long terme en s'alignant bien sur une évaluation de la qualité, des capacités de répartition du capital et de la durabilité. Cela fait partie des placements de qualité à long terme.

Le fonds vise à maintenir un niveau d'émissions de carbone inférieur à son point de référence. Le fonds a réussi à atteindre son objectif : au 30 juin 2024, ses émissions de carbone s'élevaient à 85,2 T CO<sub>2</sub>E/M\$, comparativement à 251,7 pour l'indice de référence (S&P TSX).

## 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 30 juin 2024
<b>Total des frais de courtage</b>	35 341,87
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	35 341,87

### Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 397,89 titres du fonds pour une valeur de 4 940,72 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % 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. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres <sup>†</sup>
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	—	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> Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

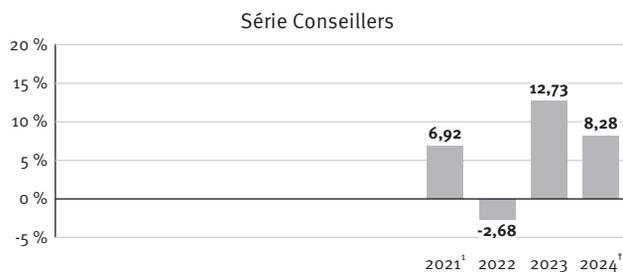
<sup>(\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte 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

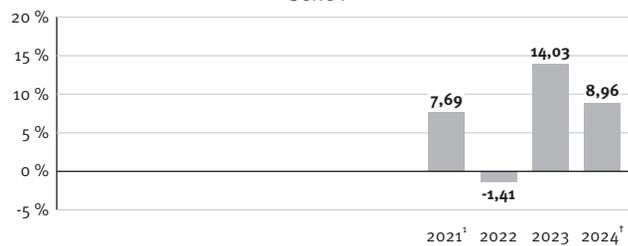
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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.



Série F



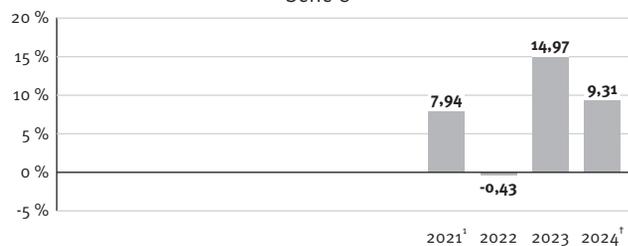
Série N



Série NR



Série O



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

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 18 janvier 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 : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,60	10,29	10,60	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,08	0,16	0,14	0,34
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,14)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	—	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	1,90	0,65	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,82	1,92	0,66	0,61
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,03	0,04
des gains en capital	—	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	—	0,03	0,09
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,56	11,60	10,29	10,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	719	439	834	37
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	57 257	37 855	81 096	3 450
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,98	2,00	2,00	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,66	2,69	2,68	6,98
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	6,77	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,56	11,60	10,29	10,60

### Série F

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

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,83	10,48	10,69	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,08	0,14	0,19	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,01	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,82	1,11	0,01	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,06	1,24	0,19	0,68
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,06	0,03
des gains en capital	—	—	—	0,04
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,12	0,06	0,07
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,89	11,83	10,48	10,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	6 501	6 465	3 714	250
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	504 468	546 366	354 339	23 362
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,85	0,85	0,85	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	1,54	1,53	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	6,77	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,89	11,83	10,48	10,69

## Série N

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

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,07	9,79	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,07	0,13	0,13
Total des charges	0,02	0,03	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75	1,16	0,28
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,99	1,32	0,43
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,14	0,07
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,14	0,07
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,08	11,07	9,79

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	839 029	817 639	463 138
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	69 448 708	73 873 842	47 323 022
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,39	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	6,77	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	12,08	11,07	9,79

## Série NR

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

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,26	9,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,06	0,12	0,12
Total des charges	0,02	0,03	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	1,08	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,90	1,23	0,41
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,13	0,09
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,21	0,34	0,37
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,26	0,47	0,46
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,94	10,26	9,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	7 890	7 578	4 617
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	721 406	738 590	491 417
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,39	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	6,77	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,94	10,26	9,40

## Série O

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

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,92	10,53	10,70	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,08	0,14	0,20	0,15
Total des charges	0,04	0,07	0,07	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,01	—	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	1,34	0,36	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,89	1,56	0,63	0,56
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,19	0,12	0,06
des gains en capital	—	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,19	0,12	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,03	11,92	10,53	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	33 617	17 298	12 511	117
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 579 716	1 451 543	1 188 486	10 986
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,70	0,71	0,71	2,88
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	6,77	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	13,03	11,92	10,53	10,69

## Séries GP\* / Privée\*\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

<sup>(2)</sup> Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2023 et est offerte par voie de placements privés.

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

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,84	9,59	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,07	0,12	0,08
Total des charges	0,01	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	1,25	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,97	1,39	0,02
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,08
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,12	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,83	10,84	9,59

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	293 012	255 176	230 017
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	24 772 893	23 531 176	23 989 265
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22	1,23	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	6,77	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	11,83	10,84	9,59

## Série GPO\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

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

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,83	9,58	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,07	0,12	0,08
Total des charges	0,04	0,07	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	1,25	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,03	1,45	0,14
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,18	0,11
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,18	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,85	10,83	9,58

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	12 335	11 637	12 330
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 041 090	1 074 017	1 286 541
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,70	0,71	0,73
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	6,77	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	11,85	10,83	9,58

<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 liquidative
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI.....	99,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,8
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 1 193 103 799 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions ordinaires.....	98,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,4

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie.....	30,3
Finance.....	25,1
Technologies de l'information.....	15,7
Biens de consommation de base.....	11,4
Consommation discrétionnaire.....	8,3
Services de communication.....	4,7
Matériaux.....	3,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,4

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

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