

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions mondiales

Fonds mondial de petites capitalisations 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

Le Fonds mondial de petites capitalisations BNI a été lancé le 29 août 2023, et la valeur liquidative du fonds était de 655,45 millions de dollars au 30 juin 2024. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

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 11,93 % au cours de la période, de 585,57 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 655,45 millions de dollars au 30 juin 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats de parts du fonds par les investisseurs.

Les sociétés à petite capitalisation ont moins bien fait que les sociétés à grande capitalisation, qui ont été soutenues par un petit sous-ensemble de sociétés technologiques à méga capitalisation qui ont continué de surclasser l'indice. L'intelligence artificielle (IA) est demeurée un thème clé du marché. En ce qui concerne l'économie, des signes d'atténuation de l'inflation ont été observés et des données économiques positives ont été publiées. De plus, la Réserve fédérale a révisé ses prévisions en ce qui a trait aux baisses de taux en 2024, envisageant maintenant une baisse par rapport aux trois baisses mentionnées plus tôt au cours de l'année. Pendant ce temps, 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.

La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des biens de consommation de base et des biens de consommation discrétionnaire a nui au rendement, tandis que la sélection de titres dans le secteur des services financiers a été plus fructueuse, ce qui a contribué au rendement relatif.

LEM Holding et Carl Zeiss Meditec figurent parmi les titres qui ont le plus nui au rendement au cours de la période.

Le titre de LEM Holding a sous-performé après l'annonce d'une révision négative des prévisions, la société prévoyant une approche prudente pour l'année à venir. Bien que les activités sous-jacentes demeurent solides, la direction a connu des erreurs d'exécution, en partie en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement dans des marchés comme la Chine.

Quant à Carl Zeiss, un chef de file dans les domaines de l'ophtalmologie et de la microchirurgie, la société a également sous-performé après avoir émis un avertissement sur les ventes et les profits en juin. L'entreprise a cité le ralentissement de l'expansion des affaires, un contexte d'investissement limité dans le matériel en Amérique du Nord et des défis en Chine comme étant certains des principaux facteurs. Nous continuons d'avoir des convictions à long terme.

En ce qui concerne les titres ayant contribué au rendement relatif, Medpace Holding et Nordnet AB ont surperformé.

Medpace, une société d'essais cliniques, a continué d'afficher un rendement supérieur au cours de la période, à notre avis, car la société continue d'afficher un chiffre d'affaires élevé, a enregistré des gains d'affaires, a continué d'accroître sa part de marché et a dégagé de solides marges. L'entreprise a également fait part de ce que nous estimons être des perspectives solides dans ses récentes orientations financières.

Quant à Nordnet, une société suédoise de services financiers, elle a surperformé après avoir publié des résultats solides. L'entreprise a vu son nombre de clients et ses frais de courtage augmenter. De plus, Nordnet a investi dans une technologie qui soutient l'expérience client au moyen d'une application, ce qui améliore la productivité et qui procure des avantages en matière de cybersécurité.

Événements récents

Au cours du premier trimestre, nous avons initié une position dans le groupe Hemnet et nous sommes sortis de notre position dans Altium. La vente de notre position dans Altium était motivée par l'acquisition de la société par Ranexans, un fournisseur de solutions avancées pour les semi-conducteurs. Le prix d'offre a été considéré comme représentant une prime importante par rapport au cours de l'action, offrant ainsi une évaluation attrayante pour liquider la position. En ce qui concerne le lancement de Hemnet Group, la principale plateforme immobilière en Suède, l'équipe d'investissement considère que l'entreprise est très dominante et qu'elle dispose d'un modèle d'entreprise solide. L'équipe d'investissement estime que la société a le potentiel de reproduire le succès du groupe REA en Australie, qui a commencé son parcours de monétisation il y a plus d'une décennie, son activité principale générant des marges de BAIDA de plus de 70 %.

Au cours du deuxième trimestre, nous avons abandonné nos positions existantes dans XPEL, Rémy Cointreau, National Research Corporation et Fox Factory, tout en initiant de nouvelles positions dans Houlihan Lokey et Federal Signal. Les sorties de XPEL, Rémy Cointreau, National Research Corporation et Fox Factory ont été motivées par de meilleures occasions ailleurs. En ce qui a trait à Houlihan Lokey, banque d'investissement mondiale, nous croyons que la société est bien positionnée compte tenu de son accent principal sur le marché intermédiaire et de ses antécédents plus vastes. Houlihan possède l'une des plus vastes couvertures parmi les secteurs d'activité, les produits et une vaste présence géographique pour offrir une valeur importante aux clients. Dans un secteur fragmenté de l'industrie, nous croyons que l'entreprise gagnera des parts de marché à mesure que les clients apprécieront leurs capacités spécialisées, leur approche de consultation sophistiquée et l'étendue de leur expérience. Quant à la nouvelle position dans Federal Signal, un fabricant de produits axés sur la sécurité et les véhicules spécialisés, l'entreprise possède de solides avantages concurrentiels en tant qu'acteur de premier plan dans les produits qu'elle vend. De plus, la société opère dans un marché très fragmenté. Nous nous attendons à ce que la croissance de la société soit soutenue et accélérée par le projet de loi sur les infrastructures, et l'accent qu'elle met sur divers produits essentiels à sa mission lui procure une diversification et une stabilité précieuses.

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 | 128 690,58 |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | - |

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 300,20 titres du fonds pour une valeur de 3 099,08 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % 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 [†] |
|------------------------------|------------------|--------------|---------------------|
| Série Conseillers et Série H | | | |
| Frais initiaux | 1,90 % | 52,63 % | 47,37 % |
| Série F et Série FH | 0,90 % | — | 100,00 % |
| Série N et Série NR* | 0,65 % | — | 100,00 % |
| Série O | s.o.** | — | 100,00 % |

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 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 : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,09 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,03 |
| Total des charges | (0,13) | (0,10) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,21) | (0,04) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,17 | 0,71 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (0,09) | 0,60 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,16 | 10,09 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 2 149 | 862 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾ | 211 722 | 85 474 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 2,46 | 2,46 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,46 | 2,46 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,15 | 10,09 |

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,13 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,02 |
| Total des charges | (0,07) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,18) | (0,04) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,21 | 1,30 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 0,04 | 1,22 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,26 | 10,13 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 75 768 | 31 854 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾ | 7 396 216 | 3 145 584 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,31 | 1,31 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,31 | 1,31 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,24 | 10,13 |

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,14 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,03 |
| Total des charges | (0,07) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,06) | (0,09) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,07 | 1,25 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,02 | 1,13 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | — | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,15 | 10,14 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 4 313 | 5 147 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 425 250 | 507 809 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,31 | 1,31 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,31 | 1,31 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,14 | 10,14 |

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,10 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,03 |
| Total des charges | (0,13) | (0,10) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,06) | (0,09) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,17 | 0,70 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,06 | 0,54 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | — | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,05 | 10,10 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 314 | 235 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 31 270 | 23 308 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 2,46 | 2,46 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,46 | 2,46 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,04 | 10,10 |

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,14 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,02 |
| Total des charges | (0,05) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,12) | (0,05) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,23 | 0,97 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 0,14 | 0,89 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,29 | 10,14 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 294 618 | 273 391 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 28 660 862 | 26 959 118 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,92 | 0,92 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 0,92 | 0,92 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,28 | 10,14 |

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,01 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,02 |
| Total des charges | (0,05) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,12) | (0,05) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,22 | 0,95 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 0,13 | 0,87 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | 0,02 | — |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | 0,23 | 0,12 |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,25 | 0,12 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 9,91 | 10,01 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 2 820 | 2 543 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 285 013 | 254 158 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,92 | 0,92 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 0,92 | 0,92 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 9,89 | 10,01 |

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,16 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,03 |
| Total des charges | (0,01) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,12) | (0,04) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,25 | 0,74 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 0,20 | 0,71 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | 0,01 |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | 0,01 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,36 | 10,16 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 274 931 | 270 946 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 26 572 635 | 26 662 488 |
| 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⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,35 | 10,16 |

Séries GP* / Privée**

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

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,14 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,02 |
| Total des charges | (0,05) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,12) | 0,01 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,36 | 2,15 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 0,27 | 2,13 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,30 | 10,14 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 535 | 592 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 51 999 | 58 389 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,86 | 0,86 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,86 | 0,86 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,28 | 10,14 |

Série GPO*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,16 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,03 |
| Total des charges | — | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,12) | — |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,24 | 0,16 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 0,20 | 0,17 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | 0,01 |
| des gains en capital | — | — |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | 0,01 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,35 | 10,16 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024 30 juin | 2023 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 1 | 1 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 100 | 100 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,05 | 0,05 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,05 | 0,05 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,08 | 0,74 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 11,19 | 13,02 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,34 | 10,16 |

⁽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 |
|---|-------------------------------|
| Technology One Ltd. | 4,1 |
| Howden Joinery Group PLC | 4,0 |
| Rotork PLC | 4,0 |
| Wyndham Hotels & Resorts Inc. | 3,8 |
| Intertek Group PLC | 3,3 |
| Nordnet AB publ. | 3,3 |
| Diploma PLC | 3,1 |
| Medpace Holdings Inc. | 3,1 |
| Halma PLC | 2,9 |
| Amplifon SpA | 2,8 |
| Auto Trader Group PLC | 2,7 |
| Donaldson Company Inc. | 2,7 |
| Rational AG | 2,7 |
| BE Semiconductor Industries NV | 2,6 |
| Bruker Corp. | 2,6 |
| John Bean Technologies Corp. | 2,6 |
| WH Smith PLC | 2,6 |
| Federal Signal Corp. | 2,5 |
| Simpson Manufacturing Co. Inc. | 2,5 |
| Belimo Holding AG | 2,4 |
| Inficon Holding AG | 2,4 |
| Japan Elevator Service Holdings Co. Ltd. | 2,4 |
| Hemnet Group AB | 2,3 |
| Inter Parfums Inc. | 2,3 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,9 |
| | <u>70,6</u> |

Total de la valeur liquidative 655 447 757 \$

Répartition par pays

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| États-Unis | 34,6 |
| Royaume-Uni | 25,6 |
| Suède | 9,5 |
| Suisse | 6,1 |
| Australie | 5,9 |
| Italie | 5,0 |
| Allemagne | 3,8 |
| Canada | 3,6 |
| Pays-Bas | 2,6 |
| Japon | 2,4 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,9 |

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Industrie | 41,8 |
| Technologies de l'information | 17,6 |
| Consommation discrétionnaire | 13,0 |
| Santé | 12,2 |
| Finance | 5,4 |
| Biens de consommation de base | 4,1 |
| Services de communication | 2,7 |
| Immobilier | 2,3 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,9 |

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.

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.