

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions canadiennes

Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet au www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI ont produit un rendement de 4,94 % 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*.

La valeur liquidative du fonds a diminué de 1,23 % au cours de la période, de 1,103 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 1,089 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Les marchés ont continué d'afficher de la vigueur au premier semestre de 2024, la reprise amorcée au quatrième trimestre de 2023 s'étant poursuivie. NVIDIA est responsable à elle seule d'environ 100 % de la surperformance du secteur de la technologie, qui s'est apprécié d'environ 160 % au premier semestre. Seulement 30 % des titres du secteur des technologies de l'information ont affiché un rendement supérieur, le plus bas depuis 2002, alors que le secteur des technologies a affiché un rendement nettement inférieur. À l'exception des 10 titres technologiques les plus importants, le secteur a affiché un rendement inférieur de plus de 500 pb à celui du marché. Une telle concentration des performances constitue un frein à la performance relative.

Les marchés boursiers ont été stimulés par l'optimisme quant au fait que le cycle de resserrement des banques centrales est derrière nous et qu'une politique monétaire plus accommodante est imminente, comme en témoignent les récentes baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada et de la Banque centrale européenne. Nous croyons que la voie en matière de politique monétaire est plus incertaine. La combinaison de l'inflation des services et des conflits mondiaux, qui continuent de soutenir les prix de l'énergie, laisse croire que la politique monétaire demeurera plus stricte pendant plus longtemps que le marché ne le prévoit.

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

La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier ainsi que la sous-pondération du secteur des services publics ont contribué au rendement relatif. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information — sans pondération dans NVIDIA —, de l'énergie et de l'or a nuí au rendement global.

Événements récents

La solide performance des marchés au premier trimestre de 2024 a entraîné la liquidation de certaines de nos positions, les évaluations continuant de grimper. Nous avons liquidé nos positions dans Keysight Technologies, ON Semiconductor, Synopsys et FirstService Corp. Nous avons également liquidé notre position dans Telus.

À la suite des acquisitions transformatives de Rogers et de Quebecor, nous croyons que des changements structurels ont été apportés au paysage concurrentiel dans le secteur des télécommunications. Nous pensons que Quebecor et Rogers adopteront probablement une stratégie axée sur le volume plutôt que sur le prix, ce qui éliminera la discipline en matière de prix dont jouit l'industrie. Cette situation est exacerbée par le contexte réglementaire défavorable, qui accentue la pression sur les prix. Qu'est-ce que cela signifie pour le secteur ? Par le passé, la croissance dans le secteur des télécommunications a été attribuable à la croissance du nombre d'abonnés et aux prix. Nous pensons que nous entrons peut-être dans un contexte de croissance faible ou nulle des prix. En termes de volume, les transporteurs ont certainement bénéficié de niveaux élevés d'immigration au cours des dernières années. Toutefois, les niveaux d'immigration actuels semblent insoutenables. Par conséquent, nous pensons que l'ensemble du secteur passe d'un secteur historiquement en croissance à un secteur qui ressemble à une entreprise de services publics — qui devient non investissable de notre point de vue. Nous pensons que Telus est le meilleur exploitant, mais la société n'est pas à l'abri de cette dynamique et nous avons éliminé notre position.

Nous avons pris de nouvelles positions dans Brookfield Asset Management, Alphabet et Visa.

Alphabet (auparavant Google) a été l'une des sociétés les plus prospères de l'ère de l'Internet, puisqu'elle a dominé la recherche sur Internet — une entreprise qui a été extrêmement rentable et qui a connu une croissance importante au cours des 20 dernières années et plus. Alors que les cas d'utilisation de la recherche se sont étendus du Web à des plateformes et des applications plus spécialisées telles qu'Amazon, Facebook et d'autres plateformes de médias sociaux dont Alphabet ne bénéficie pas directement. Les activités de recherche d'Alphabet ont doublé au cours des cinq dernières années. Malgré les préoccupations selon lesquelles la recherche est devenue une entreprise mature, elle est néanmoins en voie de croître d'environ 15 % cette année. Malgré l'énorme succès de ses activités de recherche, le pourcentage de recherche par rapport à l'ensemble des activités d'Alphabet a diminué, passant d'un sommet d'un peu plus de 75 % à moins de 60 % aujourd'hui, en raison du succès d'autres entreprises d'Alphabet comme YouTube et d'autres services Google. En fait, Alphabet table sur plus de 9 produits comptant plus d'un milliard d'utilisateurs.

Une entreprise qui a connu un succès considérable au cours des dernières années est Google Cloud Platforms (GCP) qui, malgré le fait qu'elle soit loin au troisième rang après AWS et Microsoft Azure, a maintenant atteint un chiffre d'affaires annualisé de près de 40 milliards de dollars et une rentabilité accrue. Bien que Google ait traîné de l'arrière en ce qui concerne l'IA, Google a été en fait un pionnier dans le domaine avec ses recherches sur Google et d'autres produits utilisant l'intelligence artificielle pendant de nombreuses années dans ses algorithmes, tout en acquérant Deep Mind en 2014 et en développant Alpha Fold pour révolutionner les structures protéiques aux fins de la biologie et de la découverte de médicaments. Grâce à l'intégration verticale unique de Google dans tous les aspects de la chaîne de valeur de l'IA, l'entreprise se trouve en position avantageuse pour aider les entreprises à développer et à mettre en œuvre des flux de travail liés à l'IA dans leurs activités par l'entremise de GCP.

L'équipe met l'accent sur une croissance prudente, recherchant des sociétés dont la croissance est égale ou supérieure aux taux du marché, mais pas à des taux extrêmement rapides. Au Canada, nous cibons les entreprises dont la croissance du flux de trésorerie disponible est légèrement supérieure ou inférieure à 10 % sur l'ensemble d'un cycle. Du côté étranger, les entreprises sont généralement de qualité supérieure et affichent des taux de croissance plus rapides, de l'ordre de 10 à 20 %.

Du point de vue du PIB mondial, la croissance économique continue d'être inégale, les États-Unis affichant des signaux contradictoires, mais dans l'ensemble relativement sains, tandis que le Canada, l'Europe et l'Asie sont généralement plus faibles. La santé économique des consommateurs à l'échelle mondiale demeure également mise à rude épreuve, car nous continuons de constater une certaine pression de la part des consommateurs à faible revenu, ainsi que des données indiquant que toutes les cohortes de revenus magasinent les aubaines en raison des années de pressions inflationnistes et de taux d'intérêt plus élevés. Les consommateurs canadiens sont encore plus vulnérables en raison des structures hypothécaires à court terme, ce qui soulève des préoccupations quant à la façon dont les consommateurs s'adapteront à des coûts d'emprunt considérablement plus élevés à mesure que les prêts hypothécaires à taux très bas arriveront à échéance en 2025 et 2026.

L'économie plus saine aux États-Unis laisse également croire que les mesures d'assouplissement monétaire seront plus lentes que ce que les marchés prévoient, car la Réserve fédérale se verra moins pressée de réduire considérablement les taux pour stimuler la croissance. Nous sommes d'avis que l'élan économique des gens qui retournent au travail après une hausse du taux de chômage causée par la récession est le principal facteur à l'origine des taux de croissance économique supérieurs à la tendance pendant la phase d'expansion du cycle économique. Étant donné que le taux de chômage est très bas en Amérique du Nord, cette croissance ne sera pas possible. L'équipe s'attend plutôt à ce que la croissance mondiale demeure plutôt anémique, ce qui est un environnement qui tend à soutenir notre processus de placement.

L'équipe de gestion de portefeuille se concentre sur un petit sous-ensemble d'entreprises mondiales qui sont vraiment uniques, soit des chefs de file mondiaux dans des secteurs attrayants et défendables qui ont des tendances de croissance à long terme. Ces caractéristiques permettent aux sociétés que nous ciblons d'accroître leurs flux de trésorerie disponibles au-dessus des taux du marché d'une manière plus stable par rapport à l'ensemble du marché pendant un cycle complet. L'acquisition d'entreprises de grande qualité à des prix raisonnables confère au portefeuille une protection contre les baisses, ce qui lui permet de traverser plus efficacement les cycles économiques, ainsi que les baisses et la volatilité qui leur sont inhérentes.

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.

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'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et 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	208,00
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	7,00

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 108,64 titres du fonds pour une valeur de 3 652,43 \$, 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. 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 Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Investisseurs-2	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F	0,75 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

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

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

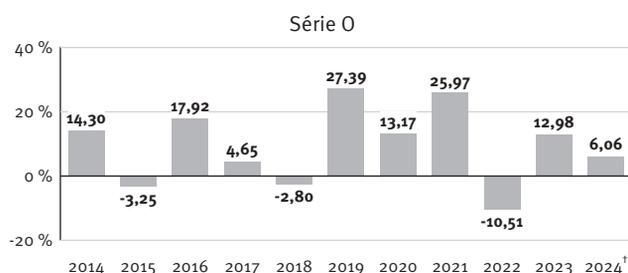
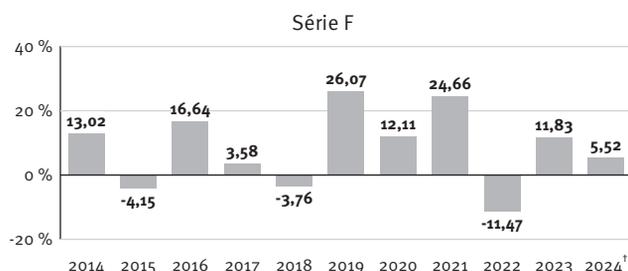
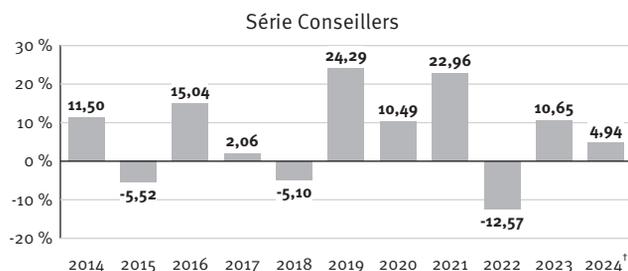
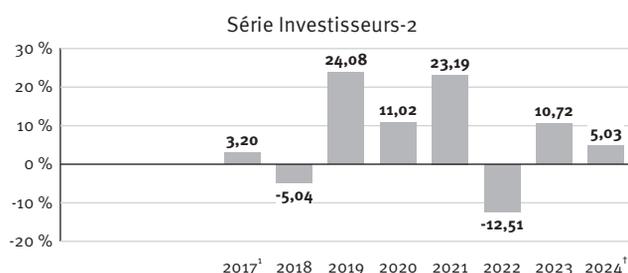
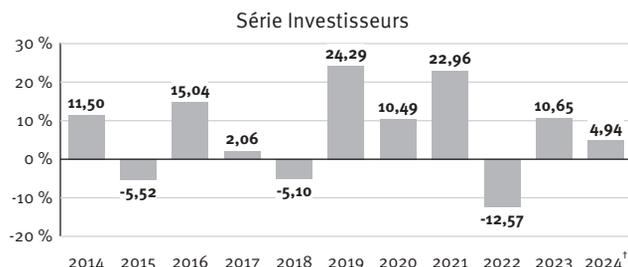
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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



^(†) Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(†) 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.

Séries Investisseurs / Conseillers*

⁽¹⁾ La Série Conseillers a été créée le 12 juin 2009.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 1987

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	76,67	69,29	79,27	64,44	58,32	46,97
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,68	1,11	1,13	0,86	0,82	0,90
Total des charges	(0,85)	(1,62)	(1,70)	(1,77)	(1,48)	(1,41)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,74	3,25	3,78	7,58	5,71	3,44
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,28	4,68	(15,17)	7,78	0,63	8,94
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,85	7,42	(11,96)	14,45	5,68	11,87
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⁾	80,48	76,67	69,29	79,27	64,44	58,32

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	232 348	233 945	227 904	368 310	475 091	527 536
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 887 560	3 050 995	3 288 643	4 646 805	7 370 667	9 042 809
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,13	2,13	2,35	2,42	2,46	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,13	2,35	2,42	2,46	2,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,06	0,06	0,05	0,09	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,58	62,86	64,61	58,91	121,59	78,90
Valeur liquidative par part (\$)	80,47	76,68	69,30	79,26	64,46	58,34

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,11	14,55	16,63	13,50	12,16	9,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,23	0,24	0,18	0,17	0,19
Total des charges	(0,17)	(0,33)	(0,34)	(0,34)	(0,25)	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,58	0,68	0,83	1,53	1,22	0,73
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,99	(3,37)	1,77	0,15	1,80
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,81	1,57	(2,64)	3,14	1,29	2,41
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⁾	16,92	16,11	14,55	16,63	13,50	12,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	15 952	16 077	15 904	28 034	25 518	24 698
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	942 979	997 696	1 092 906	1 685 980	1 890 438	2 030 496
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,05	2,05	2,26	2,23	1,99	2,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,05	2,05	2,26	2,25	2,02	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,06	0,06	0,05	0,09	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,58	62,86	64,61	58,91	121,59	78,90
Valeur liquidative par part (\$)	16,92	16,11	14,55	16,63	13,50	12,16

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 décembre 2013

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	21,73	19,50	22,05	17,69	15,78	12,54
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,32	0,32	0,24	0,23	0,25
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,22)	(0,23)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,78	0,92	0,48	1,95	1,71	1,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	1,31	(1,63)	2,45	0,96	1,81
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,20	2,32	(1,05)	4,41	2,72	2,91
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,02	—	—	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,08	0,02	—	—	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,93	21,73	19,50	22,05	17,69	15,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	133 849	133 109	127 171	45 989	26 712	14 620
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 837 534	6 124 524	6 521 190	2 086 142	1 509 895	926 257
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,05	1,05	1,07	1,09	1,05	1,04
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,05	1,05	1,07	1,09	1,05	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,06	0,06	0,05	0,09	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,58	62,86	64,61	58,91	121,59	78,90
Valeur liquidative par part (\$)	22,93	21,73	19,50	22,05	17,69	15,78

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juin 2009

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	31,70	28,37	31,96	25,43	22,47	17,71
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,28	0,46	0,46	0,35	0,32	0,35
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,13	1,36	1,32	2,84	2,32	1,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	1,85	(5,22)	3,55	0,45	3,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,90	3,64	(3,46)	6,72	3,06	4,73
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,36	0,22	0,07	0,01	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,36	0,22	0,07	0,01	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	33,62	31,70	28,37	31,96	25,43	22,47

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	707 288	719 880	597 449	706 724	444 951	361 094
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	21 039 749	22 707 758	21 054 847	22 115 323	17 495 404	16 066 372
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,06	0,06	0,05	0,09	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,58	62,86	64,61	58,91	121,59	78,90
Valeur liquidative par part (\$)	33,62	31,70	28,38	31,96	25,43	22,48

- ⁽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
Intact Corporation Financière	5,0
Stantec Inc.	5,0
Banque Royale du Canada	4,9
Roper Industries Inc.	4,5
Schneider Electric SA	4,5
Aon PLC	4,4
Microsoft Corp.	4,2
Accenture PLC, catégorie A	4,1
Becton Dickinson and Co.	3,9
Compagnies Loblaw Ltée.	3,8
Alphabet Inc., catégorie A	3,5
Brookfield Asset Management Ltd.	3,5
Premium Brands Holdings Corp.	3,5
Boyd Group Services Inc.	3,3
Waste Connections Inc.	3,3
S&P Global Inc.	3,2
CAE Inc.	3,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,0
Thomson Reuters Corp.	3,0
Visa Inc., catégorie A	2,9
Linde PLC	2,8
Altus Group Ltd.	2,6
Dollarama Inc.	2,3
Cadence Design Systems Inc.	2,2
Nutrien Ltd.	1,9
	88,4

Total de la valeur liquidative 1 089 437 206 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	52,5
Actions américaines	30,1
Actions internationales	14,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	26,1
Finance	25,3
Technologies de l'information	16,6
Biens de consommation de base	10,0
Matériaux	4,8
Consommation discrétionnaire	4,2
Santé	3,9
Services de communication	3,5
Immobilier	2,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,0

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

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

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