

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions internationales *SmartData* 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site Internet 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales *SmartData* BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés étrangères situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord et dans des certificats américains d'actions étrangères (American Depositary Receipt — ADR) négociés sur des bourses reconnues.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse des titres au travers d'un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de divers ratios financiers, lesquels sont sélectionnés à partir de stratégies de placement reconnues dans le marché. Suite à une juxtaposition des différents ratios, les titres obtenant la meilleure cote globale sont retenus. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur les plans sectoriel et géographique.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2023, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions internationales *SmartData* BNI ont produit un rendement de 15,07 % comparativement à 15,07 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAEO (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 baissé de 5,82 % au cours de la période, de 1,416 milliard de dollars au 31 décembre 2022 à 1,333 milliard de dollars au 31 décembre 2023.

L'indice MSCI EAEO a enregistré un gain considérable en décembre 2023, clôturant l'année en forte hausse.

Les actions européennes se sont renforcées grâce aux performances positives des valeurs immobilières et des technologies de l'information, ainsi que des secteurs économiquement sensibles tels que l'industrie et les matériaux. La baisse de l'inflation dans la zone euro a également stimulé la confiance des investisseurs. Des hivers plus doux que prévu ont également permis d'éviter une crise énergétique, favorisant ainsi l'activité économique dans les régions.

Les actions japonaises ont également progressé au cours de l'année, soutenues par des indices macroéconomiques positifs tels qu'une inflation modérée et une croissance des salaires. Les actions ont continué de progresser vers la fin de l'année, le ralentissement de l'inflation et la robustesse des données macroéconomiques ayant suscité des attentes selon lesquelles les cycles de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe seraient terminés.

Dans ce contexte, le fonds a égalé le rendement de son indice de référence.

Parmi les thèmes de placement, les signaux du pilier de l'analyse de la confiance ont particulièrement contribué au rendement relatif, suivis de la série de signaux au sein des modèles d'affaires de grande qualité, des thèmes et tendances fondamentaux.

Dans le cadre de l'analyse des sentiments, les analystes et la direction ont affiché de bons résultats. Ces facteurs ont appelé à des techniques naturelles de traitement du langage et d'apprentissage automatique pour synthétiser les rapports de vente et les transcriptions des conférences téléphoniques sur les résultats afin d'évaluer le sentiment des analystes et de la direction. Entre-temps, la rotation sectorielle dans le pilier des erreurs de prix fondamentales a contribué au rendement relatif. De plus, dans les thèmes et tendances, les facteurs évaluant les liens économiques ont contribué au rendement relatif du portefeuille. Enfin, les signaux liés à la qualité de la gestion ont contribué à la performance du pilier modèles d'affaires de grande qualité.

Parmi les secteurs, les placements dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire ont le plus contribué au rendement excédentaire, la surpondération globale dans le secteur des textiles, des vêtements et des biens de luxe ayant particulièrement contribué au rendement. En revanche, les placements dans le secteur de l'énergie ont le plus nui au rendement relatif, la sous-pondération du secteur du pétrole, du gaz et des carburants consommables ayant été particulièrement difficile.

Sur le plan des titres individuels, une position surpondérée dans SCREEN Holdings Co Ltd., détenue principalement en raison des opinions entourant les facteurs liés aux erreurs de prix fondamentales, a bien fait. En revanche, la surpondération de British American Tobacco PLC, principalement en raison des opinions sur les facteurs liés aux erreurs de prix fondamentales, n'a pas donné de bons résultats.

Parmi les pays, le positionnement en France a contribué à la performance relative au cours de la période. En revanche, c'est la position en Australie qui a le plus nui à la performance relative.

Événements récents

Pour l'avenir, nous continuons de croire que les actions bon marché devraient surpasser les actions plus chères et que les actions à fort momentum devraient mieux se comporter que les actions à faible momentum. Nous privilégions également les titres dont les analystes de recherche fondamentale sont de plus en plus positifs et les sociétés rentables, qui ont des bénéfices durables et qui utilisent leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, nous prévoyons rester pleinement investis et nous nous attendons à ce que la valeur ajoutée au fil du temps soit attribuable à la sélection des titres plutôt qu'à la répartition selon la taille.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

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 31 décembre 2023
Total des frais de courtage	1 154 144,81
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	1 154 144,81

Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 17 212,12 titres du fonds pour une valeur de 223 718,30 \$, ce qui représentait près de 0,0142 % 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	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F, Série FH et Série F5	0,70 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,30 %	—	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 les Séries Conseillers, H et T5 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.

^(***) 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.

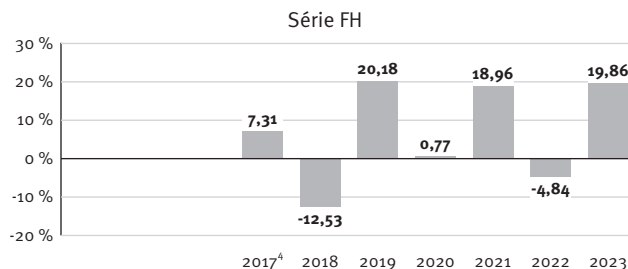
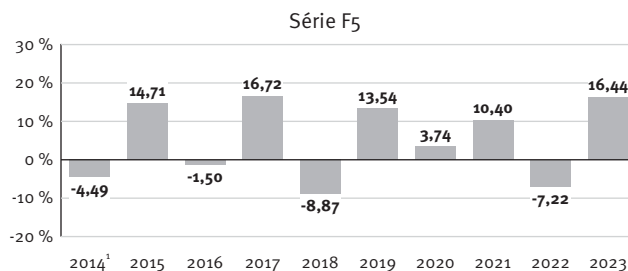
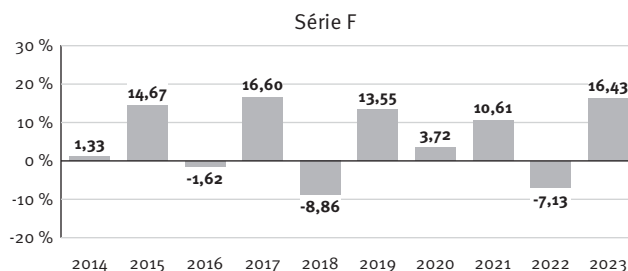
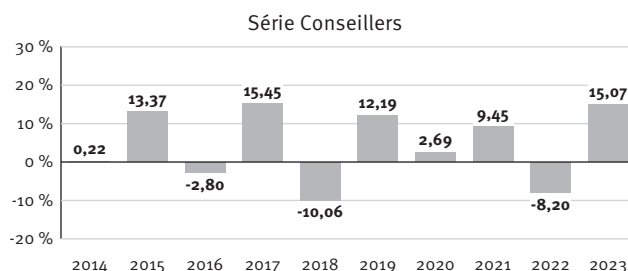
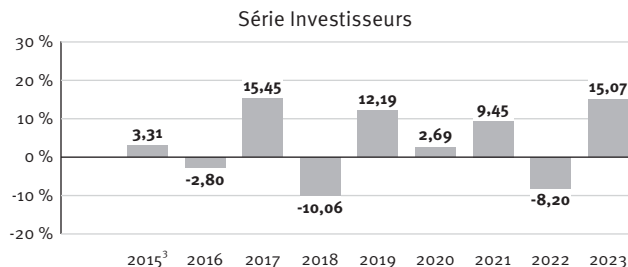
^(****) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

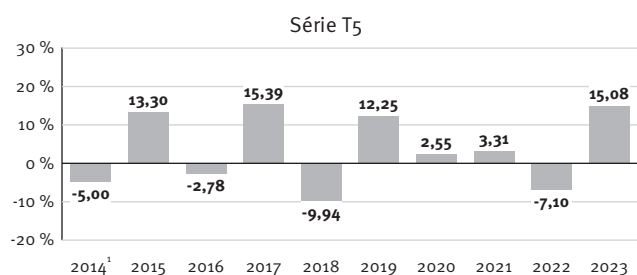
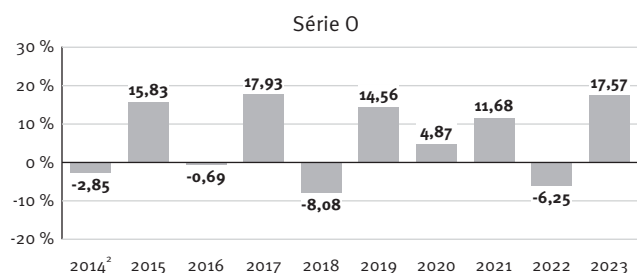
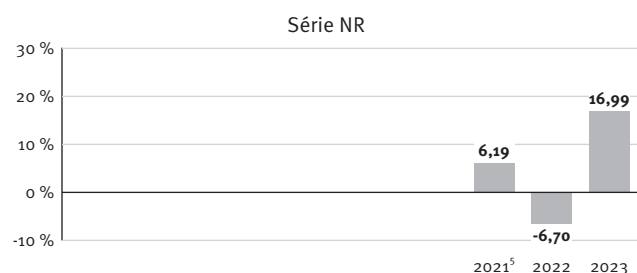
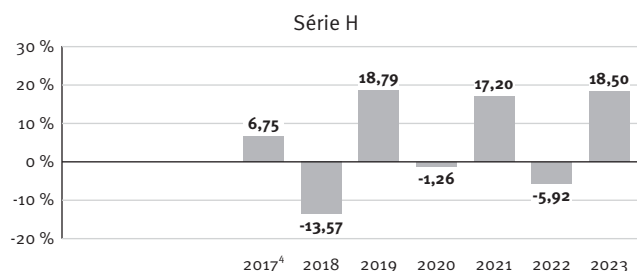
Rendements passés

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 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 20 mai 2014 (date à laquelle les titres ont été émis ou en circulation) au 31 décembre 2014.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 5 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2023, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI EAEO (CAD)

Fonds d'actions internationales SmartData BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	15,07 %	4,95 %	5,90 %	–	4,10 %
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	–	5,86 %
Série Conseillers²	15,07 %	4,95 %	5,90 %	4,33 %	–
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	6,55 %	–
Série F³	16,43 %	6,15 %	7,09 %	5,52 %	–
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	6,55 %	–
Série F5⁴	16,44 %	6,05 %	7,03 %	–	5,10 %
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	–	6,72 %
Série FH⁵	19,86 %	10,71 %	10,44 %	–	6,75 %
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	–	5,32 %
Série H⁵	18,50 %	9,32 %	8,91 %	–	5,36 %
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	–	5,32 %
Série N⁶	16,85 %	–	–	–	5,70 %
Indice de référence	15,07 %	–	–	–	6,27 %
Série NR⁶	16,99 %	–	–	–	5,72 %
Indice de référence	15,07 %	–	–	–	6,27 %
Série O⁷	17,57 %	7,17 %	8,14 %	–	6,25 %
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	–	6,78 %
Série T5⁴	15,08 %	3,37 %	4,92 %	–	3,43 %
Indice de référence	15,07 %	5,22 %	7,41 %	–	6,72 %

¹Début des opérations : 30 octobre 2015

²Début des opérations : 22 novembre 2007

³Début des opérations : 16 mai 2008

⁴Début des opérations : 21 mai 2014

⁵Début des opérations : 12 mai 2017

⁶Début des opérations : 5 mai 2021

⁷Début des opérations : 20 mai 2014

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Description de l'indice

L'indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) est un indice qui peut fluctuer selon la capitalisation boursière des pays industrialisés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé d'indices de 21 pays industrialisés.

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 Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 novembre 2007

Période comptable terminée	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⁾	8,03	8,87	8,53	8,33	7,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,27	0,30	0,25	0,17	0,27
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,20)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,78	(0,67)	1,06	(0,32)	(0,24)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	(0,04)	(0,02)	0,40	1,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,24	(0,59)	1,09	0,07	0,94
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,10	0,11	0,35	—	0,10
des gains en capital	—	—	0,14	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,10	0,11	0,49	—	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,13	8,03	8,87	8,53	8,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	8 281	9 730	12 985	88 686	113 529
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	906 890	1 213 241	1 466 275	10 383 616	13 637 170
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,13	2,12	2,11	2,16	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,16	2,15	2,19	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$)	9,13	8,02	8,86	8,54	8,32

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 16 mai 2008

Période comptable terminée	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⁾	8,54	9,38	8,81	8,61	7,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,29	0,33	0,31	0,18	0,29
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,83	(0,81)	0,97	(0,37)	(0,28)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	0,34	(0,24)	0,37	1,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,41	(0,24)	0,93	0,08	1,10
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,17	0,25	0,11	0,27
des gains en capital	—	—	0,14	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,21	0,17	0,39	0,11	0,27
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,72	8,54	9,38	8,81	8,61

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	14 073	14 175	7 468	9 255	11 440
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 448 470	1 661 827	797 011	1 048 778	1 329 088
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,00	1,02	1,03	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,06	1,04	1,03	1,04	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$)	9,72	8,53	9,37	8,82	8,61

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	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⁾	11,58	12,28	10,60	10,82	9,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,14	0,35	0,37	0,03	0,11
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,81	(2,01)	0,94	0,70	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	2,72	(0,12)	0,28	1,85
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,09	0,92	1,05	0,88	1,88
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,29	0,10	0,25	0,27	0,35
des gains en capital	—	—	0,13	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,29	0,10	0,38	0,27	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,58	11,58	12,28	10,60	10,82

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3	28	1	0	16
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	213	2 394	85	2	1 494
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,02	0,99	1,01	1,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,03	1,02	0,99	1,46	1,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$)	13,58	11,57	12,26	10,61	10,82

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	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⁾	7,32	8,35	8,05	8,23	7,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,31	0,27	0,16	0,28
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,11)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,69	(0,68)	0,86	(0,31)	(0,31)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	(0,78)	(0,11)	0,19	1,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,16	(1,24)	0,91	(0,07)	0,98
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,16	0,27	0,19	0,07	0,32
des gains en capital	—	—	0,11	—	—
remboursement de capital	0,20	0,15	0,25	0,35	0,19
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,36	0,42	0,55	0,42	0,51
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,11	7,32	8,35	8,05	8,23

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	42	37	161	218	267
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 199	5 024	19 318	27 061	32 439
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,01	1,08	1,24	0,88
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,02	1,01	1,08	1,24	0,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$)	8,11	7,30	8,34	8,06	8,22

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	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⁾	11,15	12,06	10,50	10,66	9,09
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,38	0,45	0,37	0,22	0,34
Total des charges	(0,27)	(0,25)	(0,26)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,46	(0,57)	1,82	(0,74)	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,39)	(0,08)	0,59	1,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,06	(0,76)	1,85	(0,16)	1,66
Distributions (\$) ⁽³⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,19	0,12	0,01	0,12
des gains en capital	—	—	0,15	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,11	0,19	0,27	0,01	0,12
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,09	11,15	12,06	10,50	10,66

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	219	184	208	178	180
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	16 704	16 543	17 309	16 929	16 920
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,16	2,15	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,30	2,28	2,24	2,17	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	13,09	11,14	12,04	10,51	10,65

Série N*

⁽¹⁾ Les titres de la Série N sont émis ou en circulation depuis le 5 mai 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 5 mai 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,35	10,41	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾			
Total des revenus	0,31	0,38	0,19
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	(0,97)	0,57
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(0,48)	(0,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,64	(1,14)	0,42
Distributions (\$) ⁽³⁾			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,29	0,34	0,12
des gains en capital	—	—	0,10
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,29	0,34	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,63	9,35	10,41

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	319 100	364 212	525 231
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	30 034 056	39 012 952	50 518 538
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,62	9,34	10,40

Série NR*

⁽¹⁾ Les titres de la Série NR sont émis ou en circulation depuis le 10 mars 2021.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 5 mai 2021

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,82	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,29	0,37	0,19
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,85	(0,92)	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	(0,52)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,52	(1,13)	0,43
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,25	0,31	0,12
des gains en capital	—	—	0,09
remboursement de capital	0,27	0,30	0,28
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,52	0,61	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,74	8,82	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 919	3 607	5 737
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	299 758	409 471	566 881
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$)	9,74	8,81	10,12

Série O*

⁽¹⁾ Les titres de la Série O sont émis ou en circulation depuis le 20 mai 2014.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 20 mai 2014

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,15	11,39	10,66	10,38	9,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,34	0,43	0,38	0,23	0,30
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,00	(1,07)	1,21	(0,34)	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,34)	(0,09)	0,71	1,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,81	(1,00)	1,48	0,58	1,34
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,03	—	0,03
des dividendes	0,37	0,53	0,37	0,20	0,26
des gains en capital	—	—	0,13	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,37	0,53	0,53	0,20	0,29
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,55	10,15	11,39	10,66	10,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021	2020	2019
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	403 004	425 103	798 347	1 479 959	1 224 613
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	34 901 197	41 923 698	70 180 470	138 707 029	118 070 104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,55	10,14	11,38	10,67	10,37

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	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⁾	6,36	7,26	7,39	7,63	7,14
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,21	0,16	0,26	0,16	0,26
Total des charges	(0,15)	(0,11)	(0,19)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,60	0,26	0,85	(0,36)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,76	(0,22)	(0,03)	1,04
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,64	1,07	0,70	(0,40)	0,87
Distributions (\$) ⁽³⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,16	0,13	—	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,25	0,20	0,29	0,38	0,23
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,32	0,36	0,42	0,38	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	6,97	6,36	7,26	7,39	7,63

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	22	1	0	28	86
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 095	174	12	3 781	11 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,14	1,68	2,29	2,25	2,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	1,68	2,29	2,26	2,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	6,97	6,35	7,25	7,40	7,63

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés et que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} décembre 2015

Période comptable terminée	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⁾	11,14	12,34	11,41	11,07	9,86
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,37	0,44	0,36	0,26	0,33
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,06	(1,01)	1,06	(0,01)	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	(0,24)	(0,36)	1,63	1,33
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,77	(0,91)	0,96	1,78	1,38
Distributions (\$) ⁽³⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,37	0,36	0,24	0,10	0,12
des gains en capital	—	—	0,11	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,37	0,36	0,35	0,10	0,12
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,62	11,14	12,34	11,41	11,07

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 381	3 471	4 069	660	138
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	267 920	311 939	330 157	57 802	12 493
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,67	0,64	0,79	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,67	0,67	0,64	0,79	0,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18	0,18	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05	172,27	142,02
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	12,62	11,13	12,32	11,42	11,07

Série GP*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,58	10,59	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,32	0,37	0,19
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,93	(0,86)	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,14)	(0,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,64	(0,70)	0,41
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,28	0,30	0,12
des gains en capital	—	—	0,10
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,28	0,30	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,90	9,58	10,59

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	541 138	548 765	568 516
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	49 654 631	57 374 258	53 774 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,58	0,58	0,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,58	0,58	0,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,90	9,56	10,57

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 : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,55	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,32	0,37	0,19
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,94	(0,86)	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45	(0,20)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,68	(0,72)	0,45
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,36	0,36	0,16
des gains en capital	—	—	0,11
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,36	0,36	0,27
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,84	9,55	10,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	41 231	46 429	54 440
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 803 427	4 866 674	5 153 495
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,84	9,54	10,56

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. 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 31 décembre 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Nestlé SA	2,3
Novo Nordisk A/S	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2
ASML Holding NV	2,1
Novartis AG	1,7
Roche Holding AG NPV	1,5
SAP SE	1,5
Air Liquide SA	1,3
Shell PLC	1,3
AIA Group Ltd.	1,1
BHP GROUP LTD	1,1
Schneider Electric SA	1,1
Siemens AG	1,1
Zurich Insurance Group AG	1,1
AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,0
Honda Motor Co. Ltd.	1,0
ABB Limited	0,9
Allianz AG	0,9
Hermes International	0,9
Inditex SA	0,9
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,9
Louis Vuitton Moët Hennessy	0,9
UBS Group AG	0,9
National Grid PLC	0,8
UniCredit SpA	0,8
	31,6

Total de la valeur liquidative 1 333 412 889 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Europe	64,5
Japon	22,2
Asie Ex-Japon	11,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	20,2
Industrie	15,3
Consommation discrétionnaire	11,2
Santé	11,3
Technologies de l'information	10,7
Matériaux	7,6
Biens de consommation de base	7,0
Immobilier	4,4
Services aux collectivités	4,0
Services de communication	3,1
Énergie	3,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

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.