

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Fonds d'actions mondiales

Fonds actif d'actions internationales 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, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) 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 actif d'actions internationales BNI a été lancé le 23 novembre 2022, et la valeur liquidative du fonds était de 123,48 millions de dollars au 30 juin 2023. 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.

Les actions internationales ont continué de progresser au cours du premier semestre de l'exercice, l'économie de la zone euro émergeant graduellement d'une légère récession hivernale entre le quatrième trimestre de 2022 et le premier trimestre de 2023. Les actions de la zone euro ont réagi en conséquence, malgré la politique monétaire de plus en plus stricte de la Banque centrale européenne, qui reste préoccupée par des données d'inflation têtues.

L'économie de la zone euro s'est remise d'une légère récession hivernale entre le quatrième trimestre de 2022 et le premier trimestre de 2023. Les actions de la zone euro ont réagi en conséquence, en dépit de l'attitude optimiste de la Banque centrale européenne, qui reste préoccupée par une inflation de base élevée. Les régulateurs européens surveillent également de près le secteur bancaire de la zone, en raison des difficultés rencontrées par le Crédit suisse et de son rachat éventuel par UBS.

Les actions japonaises se sont particulièrement bien comportées. Le Nikkei a atteint son plus haut niveau en 33 ans, à 33 700 yens, en juin.

Un environnement macroéconomique mondial apaisé, bien que toujours tendu, comme en témoignent la récente visite de Janet Yellen, secrétaire au Trésor américain, en Chine et la rhétorique apaisée émanant du sommet de l'OTAN à Vilnius, a permis d'espérer un nouvel élan pour l'avenir. Une pause dans le cycle de hausse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale, qui a atténué les pressions concurrentielles sur les banques centrales internationales cherchant à attirer des flux de fonds, sera également bénéfique.

Événements récents

Ajouts

Compagnie Financière Richemont

Société de luxe dotée d'un portefeuille de marques de grande qualité où, selon nous, le consensus sous-estime les améliorations que la société a apportées à ses activités d'exploitation en améliorant la composition de ses produits et de ses régions, la composition de ses canaux de distribution et en se retirant des activités à faible marge, ce qui devrait aider la société à être moins cyclique à l'avenir et à accroître sa croissance globale et son profil de marge.

Hoya Corp.

La thèse est fondée sur la restructuration du portefeuille en secteurs à croissance structurelle plus élevée dans les semi-conducteurs et la lithographie par ultraviolet extrême (EUV) tout en élargissant l'offre de soins de santé pour les lentilles, les endoscopes et les lentilles intraoculaires à l'échelle mondiale. Les marges structurellement plus élevées des deux secteurs d'activité ont permis d'enregistrer une croissance de qualité supérieure à celle d'il y a quelques années.

Schneider Electric

Schneider Electric, société française spécialisée dans les solutions d'automatisation industrielle et liées à l'énergie, a amélioré son modèle d'entreprise grâce à une meilleure répartition géographique et de produits (y compris une composante logicielle plus importante), ce qui devrait améliorer les marges de la société et réduire son caractère cyclique, ce qui, selon nous, justifie une augmentation de la valeur à terme.

Groupe Sony

Le Groupe Sony est un conglomérat qui est en train de transformer son entreprise de produits électroniques grand public en une société axée sur le divertissement et les capteurs qui présente un potentiel de croissance et de marge supérieur à celui du secteur. Par conséquent, nous croyons qu'il mérite une réévaluation de la valeur au fil du temps.

Retraits

Aucun

La perte de production et les sanctions connexes découlant de l'invasion de l'Ukraine s'ajoutent à de nombreux facteurs inflationnistes existants, comme le vieillissement de la population, une main-d'œuvre qui réévalue son équilibre travail-vie personnelle, les obstacles à la production de la Covid-19 et les tendances de la régionalisation. Par conséquent, nous nous concentrons sur des modèles d'affaires qui ont un pouvoir de fixation des prix important.

L'incertitude entourant les changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs, la numérisation et la hausse des salaires aura des répercussions durables sur les modèles d'affaires.

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

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.

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 2023
Total des frais de courtage	39 333,53
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	39 333,53

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 14 991,91 titres du fonds pour une valeur de 162 438,35 \$, ce qui représentait près de 0,1322 % 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			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	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.

* 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.

Rendements passés

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

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 : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	—	0,13
Total des charges	(0,07)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,99	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,92	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	—	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,84	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	161	148
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	14 892	14 892
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,92	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,61	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,01	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,84	9,91

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	—	0,13
Total des charges	(0,01)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,38	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	—	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,89	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	600	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	55 076	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,01	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,89	9,91

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	—	0,13
Total des charges	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,39	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	—	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,90	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	120 189	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	11 024 035	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,50	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,01	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,90	9,91

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	—	0,13
Total des charges	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,41	0,04
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,01	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,24	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,65	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 132	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	106 280	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,50	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,01	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,65	9,91

Série O*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	—
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,07
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⁾	10,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 393
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	137 951
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,01
Valeur liquidative par part (\$)	10,10

⁽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.

⁽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 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB actif d'actions internationales BNI	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	123 475 298 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Japon	20,8
Suisse	14,4
Autres pays	13,4
Allemagne	12,7
France	11,7
Royaume-Uni	9,1
Danemark	4,6
Australie	4,4
États-Unis	4,3
Norvège	4,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	18,7
Industrie	16,8
Santé	13,3
Consommation discrétionnaire	10,8
Biens de consommation de base	10,7
Technologies de l'information	10,5
Matériaux	7,8
Services de communication	4,3
Énergie	3,9
Immobilier	2,5
Services aux collectivités	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6

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 Web 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.sedar.com.