

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions mondiales *SmartBeta* 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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les parts de la Série Investisseurs de Fonds d'actions mondiales *SmartBeta* BNI ont produit un rendement de 2,17 % comparativement à 12,40 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Monde (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 baissé de 2,30 % au cours de la période, de 579,43 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 566,12 millions de dollars au 30 juin 2023.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2023, avec des périodes de volatilité importante. Au cours de cette période, la principale préoccupation des investisseurs est restée la capacité des banques centrales mondiales à réduire l'inflation élevée sans faire basculer leurs économies dans la récession. L'économie mondiale a commencé l'année sur une note positive, les taux d'inflation à l'échelle mondiale s'étant généralement améliorés vers la fin de 2022 en raison des taux élevés, ce qui a suscité un certain optimisme quant à la possibilité que les taux de pointe se rapprochent. Certains ont même prévu que les banques centrales devraient abaisser leurs taux vers la fin de l'année 2023 pour lutter contre des récessions que beaucoup considéraient comme inévitables. La seule exception à cette règle est la Chine, dont l'économie a été paralysée par sa politique stricte de Covid-zéro. Cette politique a été brusquement levée au début de décembre 2022, ce qui a donné lieu à un fort sentiment positif à l'égard d'une reprise de la Chine après la pandémie qui relancera la croissance mondiale.

Le marché des actions a progressé à l'échelle mondiale, ce qui reflète l'ensemble des perspectives positives. Cependant, la Silicon Valley Bank et quelques autres banques régionales aux États-Unis, ainsi que le Crédit Suisse Group AG en Europe, ont rapidement connu des difficultés. Ils sont les premières victimes réelles des taux élevés, et leur effondrement a ébranlé les investisseurs, ce qui a suscité la crainte d'une contagion plus large et de conditions volatiles. Heureusement, les organismes de réglementation aux États-Unis et en Europe ont pris rapidement des mesures pour contenir tout effet d'entraînement possible sur l'ensemble du secteur bancaire. Peu après, avec la publication de données économiques plus mitigées, il est apparu clairement que si l'inflation globale continuait à s'améliorer (en grande partie grâce aux faibles prix du pétrole), l'inflation de base restait obstinément rigide, ce qui obligeait à s'attendre à ce que les taux maximums soient plus élevés et plus longs. La lutte contre l'inflation ne sera pas gagnée aussi facilement.

Du côté positif, les nombreuses prédictions de récessions imminentes à travers le monde ne se sont pas (encore) concrétisées dans aucune des principales économies. La plupart d'entre eux se sont révélés plus résilients que prévu. En particulier, le marché du travail s'est remarquablement bien comporté. Les dépenses personnelles et la confiance des consommateurs sont également restées élevées. La seule exception majeure a été la Chine, dont les performances ont été largement inférieures à celles attendues après la crise. La réaccélération rapide de la croissance dans la Chine post-covidique, qui était censée conduire à une reprise de la croissance mondiale, ne s'est pas produite, car la Chine a été confrontée à une série de problèmes de croissance intérieure. Son marché immobilier a connu un ralentissement important qui pourrait éventuellement nécessiter une aide gouvernementale, son secteur de la technologie privée continue de se remettre des mesures de répression gouvernementales et sa dette publique locale gonflée ont tous contribué à brosser un tableau négatif.

D'un point de vue thématique, jusqu'à présent cette année, Nvidia a également publié des résultats nettement supérieurs aux prévisions consensuelles, ce qui a propulsé l'entreprise au-dessus de la barre des mille milliards, le nom le plus révélateur de la demande pour le secteur en plein essor de l'intelligence artificielle. Il s'agit d'une confirmation éclatante que la technologie d'IA générative lancée l'an dernier, comme ChatGPT et GPT4, a rapidement alimenté une concurrence féroce entre les sociétés technologiques. Ce sentiment positif a stimulé encore davantage un secteur technologique réduit et renaissant. La hausse de la demande d'IA a également accentué les tensions entre les États-Unis et la Chine, alors que les deux pays se précipitent pour devancer cette technologie cruciale, ainsi que les tensions régionales à Taiwan, où Taiwan Semiconductor Manufacturing Company réside et fabrique la plupart des semi-conducteurs avancés du monde.

Enfin, il convient de noter que, même si les économies sont demeurées résilientes, le marché n'est pas sans connaître les risques d'une récession potentielle. La position de chef de file du marché a été très limitée, car sept sociétés technologiques américaines à très grande capitalisation ont généré plus de la moitié des gains de l'indice mondial MSCI. Au cours du premier semestre, les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les services de communication ont été les secteurs les plus performants de l'indice MSCI World, tandis que l'énergie, les services publics et les matériaux ont été les moins performants.

Dans les circonstances, le fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence.

Le fonds a accusé un retard sur son indice de référence en raison surtout de sa sous-pondération dans le secteur de la technologie et de son exposition à ce secteur, qui privilégie les actions moins volatiles. Comme il a été mentionné dans le sommaire général du marché dans la section précédente, plus de la moitié du rendement de l'indice de référence au premier semestre de l'exercice provenait de sept sociétés technologiques américaines à très grande capitalisation. L'indice du Fonds a tendance à privilégier les actions à faible volatilité afin de profiter de la surperformance ajustée en fonction du risque sur un cycle de marché complet, de sorte qu'il est sous-exposé à ces titres, ce qui a nuí au rendement. Sur le plan géographique, le même facteur domine : notre sous-exposition aux États-Unis et la sélection des titres dans ce pays. En fin de compte, nous nous retrouvons dans le même panier de titres technologiques à sept mégacapitalisations auxquels nous sommes sous-exposés, ce qui crée un frein au rendement.

Événements récents

Le fonds a été rééquilibré trimestriellement en janvier et en avril 2023. Le rééquilibrage n'a PAS eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds. Aucun changement n'est apporté à la stratégie. Sur le plan géographique, le Japon est le pays qui affiche la plus forte surpondération, et les États-Unis, la plus forte sous-pondération. Sur le plan sectoriel, les secteurs les plus surpondérés sont ceux des biens de consommation de base, des services publics et des produits industriels. Les principales sous-pondérations sont les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les services de communication. L'indice des fonds a généralement une position défensive et un faible taux de rotation, de sorte qu'il n'y a eu aucun changement important au cours de la période.

En tant que gestionnaire systématique axé sur le risque, nous ne prévoyons pas d'événements futurs sur le marché ni n'utilisons les attentes à l'égard d'événements futurs pour influencer ou modifier la stratégie. Nous appliquons plutôt systématiquement une stratégie qui place la gestion des risques au cœur du processus de construction du portefeuille en choisissant des actions présentant des caractéristiques de risque moins élevé et en pondérant toutes les actions de façon à ce que chacune d'elles contribue à un niveau de risque égal. L'objectif de cette approche est d'obtenir un rendement supérieur à celui des stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière et une volatilité moindre sur un cycle de marché complet.

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'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 2023
Total des frais de courtage	57 869,95
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	13 015,54

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 378,38 titres du fonds pour une valeur de 4 611,19 \$, ce qui représentait près de 0,0008 % 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.

Au 30 juin 2023, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,24 titres du fonds pour une valeur de 14,98 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale 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.

Approbatons et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	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.

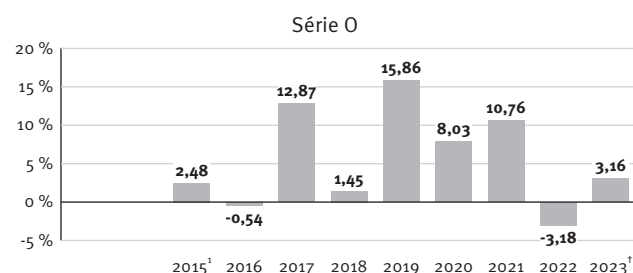
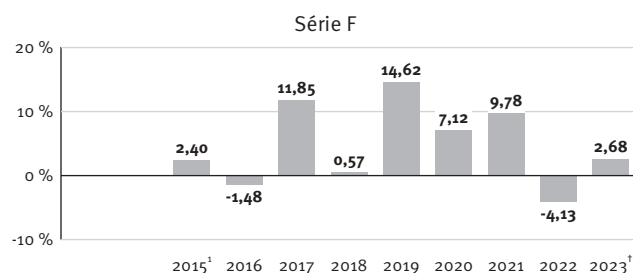
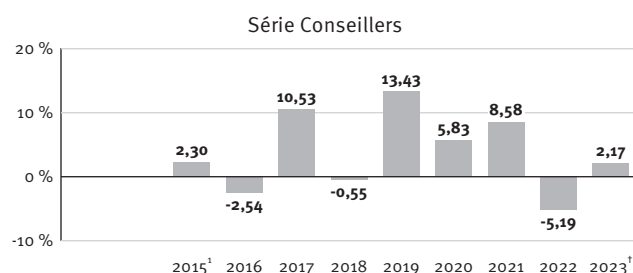
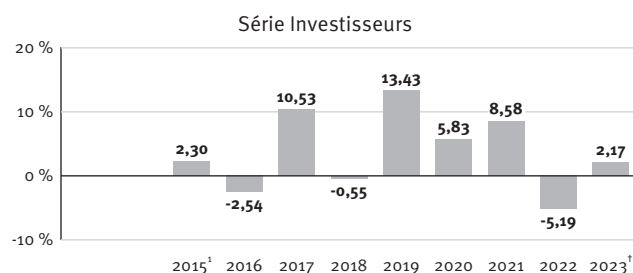
^(***) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,09	11,75	11,61	10,98	9,78	10,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,28	0,31	0,21	0,28	0,35
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,26)	(0,23)	(0,23)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,08	0,88	0,18	0,13	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	(0,81)	0,11	0,57	1,20	(0,45)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,25	(0,68)	1,04	0,73	1,38	0,02
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,05	0,07	—	0,07	0,15
des gains en capital	—	—	0,81	—	0,04	0,50
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,05	0,88	—	0,11	0,65
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,30	11,09	11,75	11,61	10,98	9,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	943	1 042	1 200	1 357	1 318	1 535
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	83 331	93 985	102 229	116 846	120 145	157 155
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,09	2,10	2,08	2,05	2,07	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,10	2,08	2,05	2,07	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,08	0,06	0,06	0,07	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,02	105,83	82,52	92,85	72,41	152,44
Valeur liquidative par part (\$)	11,32	11,08	11,74	11,61	10,97	9,77

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,07	10,65	10,43	9,84	8,79	10,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,26	0,27	0,19	0,25	0,33
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,10)	(0,08)	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,07	0,86	0,19	0,15	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(0,52)	0,18	0,41	1,00	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,25	(0,28)	1,21	0,71	1,31	0,40
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,15	0,19	0,10	0,16	0,46
des gains en capital	—	—	0,61	—	0,08	1,16
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,15	0,80	0,10	0,24	1,62
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,31	10,07	10,65	10,43	9,84	8,79

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 278	7 035	6 538	6 448	6 058	2 082
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	704 602	699 170	614 080	618 004	615 990	237 227
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,98	0,98	0,99	0,92	0,96	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,10	1,11	1,11	1,04	1,07	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,08	0,06	0,06	0,07	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,02	105,83	82,52	92,85	72,41	152,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,33	10,06	10,65	10,43	9,83	8,78

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,73	12,44	12,15	11,46	10,17	10,68
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,30	0,33	0,22	0,29	0,37
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,02	0,92	0,21	0,14	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	(0,72)	0,12	0,48	1,16	(0,48)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,34	(0,41)	1,36	0,90	1,58	0,14
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,32	0,31	0,22	0,26	0,34
des gains en capital	—	—	0,73	—	0,05	0,32
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,32	1,04	0,22	0,31	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,07	11,73	12,44	12,15	11,46	10,17

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	557 897	571 242	743 994	646 441	603 526	471 035
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	46 139 003	48 731 043	59 851 397	53 168 253	52 685 656	46 356 471
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,08	0,06	0,06	0,07	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,02	105,83	82,52	92,85	72,41	152,44
Valeur liquidative par part (\$)	12,09	11,72	12,43	12,16	11,46	10,16

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} décembre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,07	12,73	12,57	11,87	10,58	10,60
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,01	0,11	0,28	0,23	0,30	0,37
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	(0,12)	0,96	0,21	0,14	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	(1,46)	0,35	0,40	1,32	(0,65)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,19	(1,57)	1,48	0,74	1,66	(0,55)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	0,24	0,14	0,22	0,10
des gains en capital	—	—	0,86	—	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,16	1,10	0,14	0,27	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,37	12,07	12,73	12,57	11,87	10,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	108	625	2 185	2 173	2 234
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	122	8 925	49 119	173 693	183 150	211 372
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,82	0,82	0,83	0,82	0,82	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,82	0,82	0,83	0,82	0,82	0,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,08	0,06	0,06	0,07	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,02	105,83	82,52	92,85	72,41	152,44
Valeur liquidative par part (\$)	12,39	12,06	12,72	12,58	11,87	10,57

- ⁽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
iShares, Edge MSCI Min Vol Global ETF.....	1,6
Agricultural Bank of China Ltd., catégorie H.....	1,0
China Petroleum and Chemical Corp., catégorie H.....	0,9
PetroChina Company Ltd., catégorie H.....	0,9
Bank of China Ltd., catégorie H.....	0,8
China Life Insurance Co. Ltd., catégorie H.....	0,6
Central Japan Railway Co.....	0,5
DBS Group Holdings Ltd.....	0,5
Tokyo Gas Co. Ltd.....	0,5
Asahi Group Hldgs.....	0,4
Chubu Electric Power Co. Inc.....	0,4
East Japan Railway Co.....	0,4
Japan Tobacco Inc.....	0,4
Keppel Corp. Ltd.....	0,4
Kirin Holdings Co. Ltd.....	0,4
NEC Corp.....	0,4
Nintendo Co. Ltd.....	0,4
Nomura Research Institute Ltd.....	0,4
Otsuka Holdings Co. Ltd.....	0,4
Oversea-Chinese Banking Corp.....	0,4
Secom Co. Ltd.....	0,4
Toshiba Corp.....	0,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4
West Japan Railway Co.....	0,4
Yakult Honsha Co. Ltd.....	0,4
	13,7

Total de la valeur liquidative..... 566 119 791 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Amériques.....	47,0
Europe.....	23,9
Japon.....	19,6
Asie Ex-Japon.....	9,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance.....	17,1
Biens de consommation de base.....	15,8
Industrie.....	14,6
Santé.....	13,8
Services aux collectivités.....	8,1
Technologies de l'information.....	6,1
Consommation discrétionnaire.....	5,7
Énergie.....	5,7
Services de communication.....	5,7
Matériaux.....	4,4
Fonds négociés en bourse.....	1,6
Immobilier.....	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4

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

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