

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds d'actions canadiennes

## Fonds de développement durable d'actions canadiennes 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](http://www.bninvestissements.ca), en consultant le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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

Le Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche d'investissement durable. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille aura recours à un processus de placement fondamental ascendant afin d'investir dans des sociétés rentables bien établies dont les caractéristiques de durabilité laissent présager un solide potentiel de rendements rajustés en fonction du risque. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une analyse en profondeur des facteurs relatifs à l'investissement responsable afin d'évaluer la qualité, la capacité de répartition du capital et la viabilité à long terme d'une entreprise. L'analyse de l'investissement responsable du sous-gestionnaire de portefeuille tient compte des cinq volets du développement durable du Sustainability Accounting Standards Board « SASB ».

### 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 Conseillers du Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 12,73 % comparativement à 11,75 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 53,51 % au cours de la période, de 727,16 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 1,116 milliard de dollars au 31 décembre 2023.

Cette hausse est principalement attribuable aux placements effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI et aux fluctuations des marchés.

L'année a commencé en force, les espoirs d'un atterrissage en douceur pour les économies développées étant de plus en plus nombreux, les pressions inflationnistes montrant des signes continus d'atténuation, tandis que la réouverture de la Chine a également alimenté l'optimisme des investisseurs au début de l'année. Une vague d'aversion pour le risque a ensuite secoué les marchés financiers en février, les espoirs d'une fin imminente des hausses de taux et d'un changement de politique conciliant ayant été anéantis par des signes incessants de croissance résiliente, une surchauffe du marché du travail, une inflation soutenue et des propos « hawkish » (haussiers) de la banque centrale. Cependant, les marchés financiers ont terminé un premier trimestre tumultueux sur une note optimiste, alors que l'on s'attend de plus en plus à ce que les décideurs politiques soient contraints d'abandonner leurs plans de resserrement en réponse aux turbulences du secteur bancaire.

Les marchés ont amorcé le deuxième trimestre à la hausse, les marchés boursiers et obligataires ayant affiché des résultats positifs en avril. Les investisseurs ont accueilli favorablement le début de la saison des bénéfices des sociétés, où des résultats meilleurs que prévu ont contribué à éclipser les préoccupations découlant de l'inflation persistante, de nouvelles hausses de taux et des craintes d'un ralentissement économique. Les sentiments se sont détériorés et les marchés financiers ont rechuté en mai, en raison d'une révision plus ferme des attentes à l'égard de la politique des banques centrales, d'un contexte de croissance mondiale anémique et de la détérioration du plafond de la dette aux États-Unis. Les marchés ont fluctué, mais ont prolongé leurs gains en juin en raison de la spéculation croissante selon laquelle les banques centrales vont lutter contre l'inflation et provoquer un atterrissage en douceur de l'économie.

Alors que les craintes de récession s'accroissaient en raison du cycle de resserrement le plus agressif de la Fed depuis des décennies, une série de données économiques positives surprises et des signes d'atténuation des pressions inflationnistes ont fourni une dose d'optimisme selon laquelle les décideurs pourraient atteindre un atterrissage en douceur. Entre-temps, les résultats des sociétés au deuxième trimestre ont été meilleurs que prévu, ce qui a également stimulé l'appétit pour le risque des investisseurs en juillet. L'optimisme extrême a fait place à un scepticisme croissant en août, les investisseurs ayant contemplé la trajectoire de la politique monétaire. La volatilité a refait surface et la plupart des catégories d'actifs ont terminé le mois en baisse, le scénario de taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps s'étant installé à la suite de données qui ont démontré une résilience continue de l'économie américaine se traduisant par une inflation élevée et persistante.

Les marchés financiers ont amorcé le quatrième trimestre sur une note sombre. Alors que la vigueur persistante de l'économie américaine soulignait la nécessité d'une politique monétaire restrictive pendant une période prolongée, l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient a ajouté à la morosité ambiante et a entraîné un recul simultané des marchés boursiers et obligataires. Le mois de novembre s'est ensuite avéré un mois record pour les marchés, les paris des investisseurs en faveur d'une politique monétaire conciliante déclenchant une reprise profonde du marché. Les marchés financiers ont terminé l'année 2023 sur une note positive, la Réserve fédérale ayant donné son signal le plus clair, mais elle a mis fin à sa campagne de resserrement en décembre et a laissé entrevoir un virage vers un assouplissement en 2024.

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

Constellation Software et Thomson Reuters figurent parmi les principaux artisans du rendement au cours de la période.

Constellation Software offre des logiciels et des systèmes qui sont étroitement axés sur la résolution d'un problème pour un marché ou un secteur d'activité précis et qui sont habituellement essentiels aux activités d'un client final, ce qui les rend utiles et difficiles à reproduire. Constellation, une entreprise que nous admirons depuis longtemps, possède un certain nombre de caractéristiques solides, notamment l'un des meilleurs modèles d'entreprise décentralisés que nous ayons rencontrés, des besoins modestes en matière de dépenses d'investissement et un fondateur exceptionnel (ainsi que des cadres supérieures) qui ont beaucoup d'expérience dans ce domaine. Après le repli sectoriel qui a touché de nombreuses sociétés technologiques l'an dernier, la société a affiché un bon rendement au cours de l'exercice, car elle continue de se concentrer sur l'obtention, l'exécution et l'intégration de transactions dans divers secteurs verticaux.

Thomson Reuters est un important fournisseur de solutions logicielles axées sur l'information. Ces outils numériques de pointe aident les professionnels dans les domaines du droit, de la fiscalité, de la comptabilité et de la conformité. La société a un bilan solide, un pouvoir de fixation des prix constant et un profil résilient grâce aux produits et services essentiels qu'elle offre à ses clients. Thomson Reuters a été proactive dans son évolution pour répondre aux exigences du marché en évolution avec l'avènement des solutions fondées sur l'IA et a fait deux acquisitions dans ce secteur (Casetext et Imagen) au cours du deuxième semestre de 2023.

Les titres de Metro et de Telus ont grandement nuï au rendement au cours de la période.

Metro distribue des produits alimentaires et pharmaceutiques par l'entremise d'un vaste réseau de magasins d'alimentation et de pharmacies au Québec et en Ontario. La société bénéficie d'une structure industrielle naturellement attrayante dans le secteur canadien des épiceriers, un solide pouvoir de fixation des prix et une équipe de direction de premier plan qui possède un historique d'efficacité et d'excellence opérationnelle. Après avoir affiché une solide performance malgré la volatilité de l'an dernier, le titre a affiché une performance plus modeste au premier semestre de 2023. Metro a également annoncé une augmentation de ses coûts jusqu'à l'an prochain alors qu'elle est en train de moderniser son réseau de chaînes d'approvisionnement. Bien que la hausse des coûts puisse nuire à court terme, l'amélioration de la productivité à long terme devrait aider Metro à continuer d'afficher de solides résultats au fil du temps.

Telus Corporation est une société de télécommunications qui fournit divers produits et services de communications, y compris des services de transmission de la voix, de données, d'Internet et sans-fil, aux entreprises et aux consommateurs au Canada. La société bénéficie d'une solide part de marché dans l'Ouest canadien et d'une équipe de direction expérimentée, innovatrice et axée sur la clientèle. Dans le nouvel environnement concurrentiel qui a suivi les acquisitions de l'an dernier, le marché se demande peut-être comment Telus s'en sortira avec ses activités de télécommunications de base, compte tenu de leur expansion dans d'autres secteurs au cours des dernières années. Le cours de l'action de la société a baissé jusqu'à la fin de l'exercice, car la pression concurrentielle continue dans son unité de télécommunications de base et le rendement inférieur de sa filiale Telus International ont nuï au rendement.

### Événements récents

Nous détenons actuellement des positions dans un portefeuille de sociétés canadiennes bien gérées et rentables, dont Intact Corporation financière, Banque Royale du Canada, Constellation Software, Toromont et Thomson Reuters, qui font toutes partie de nos 10 principaux placements.

Ces sociétés sont toutes bien établies et ont des antécédents de rentabilité et de croissance au fil du temps, et elles cadrent bien avec notre approche de placement.

Au cours de la période, nous avons pris une position dans l'Industrielle Alliance, Groupe financier et liquidé nos positions dans Brookfield Asset Management et Brookfield Corporation.

Brookfield Corporation (symbole BN) est une multinationale canadienne qui est l'une des plus importantes sociétés de gestion d'investissements alternatifs au monde, avec plus de 725 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion. Elle met l'accent sur les placements sous contrôle direct dans l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures, le crédit et le capital-investissement. La société opère par l'intermédiaire de plusieurs filiales qu'elle détient à des degrés divers. Au T4 2022, la société a procédé à un dessaisissement de la principale division de gestion d'actifs, Brookfield Asset Management (symbole BAM), dans laquelle elle conserve une participation de 75 %. Après avoir entrepris un processus de contrôle diligent pour bien comprendre la structure et la dynamique de la nouvelle entité distincte, nous avons décidé de nous retirer de la position principalement pour des raisons d'évaluation. Plus tard au cours de l'exercice, nous avons également décidé de vendre notre position dans la société mère, Brookfield Corporation.

Au cours du troisième trimestre, nous avons initié une position dans l'Industrielle Alliance Groupe Financier. L'Industrielle Alliance est un chef de file canadien de l'assurance vie. Elle exerce ses principales activités dans les domaines de l'assurance de personnes, de l'épargne et des régimes de retraite. L'entreprise dispose d'un réseau de plus de 25 000 agents. En activité depuis près de 40 ans, IAG est une franchise durable avec une longue histoire. La société a un bon bilan en matière de rentabilité et de croissance des bénéficiaires et a fait preuve de résilience malgré les conditions difficiles du marché.

Les investisseurs qui participent à notre stratégie bénéficient d'une équipe de placement dont le rendement à long terme est solide et qui met l'accent sur la préservation du capital. Notre engagement demeure d'investir dans des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à accroître la valeur intrinsèque au fil du temps, et notre portefeuille continue de se négocier à un escompte intéressant par rapport à la valeur intrinsèque.

Les critères d'investissement responsable sont directement intégrés à notre processus de recherche. Par conséquent, les décisions d'ajout ou de retrait de portefeuille sont prises en fonction de l'évaluation globale de la qualité et des caractéristiques d'évaluation d'une société, ce qui comprend des facteurs ESG, entre autres.

L'équipe Actions canadiennes intègre directement les facteurs ESG dans les stratégies qu'elle gère. Les facteurs ESG sont intégrés au processus de placement dans le cadre de l'évaluation de la qualité et du risque des titres individuels pour toutes les stratégies gérées par l'équipe.

La préservation du capital étant une priorité, le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible explicitement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient entraîner des risques ou des occasions importants pour la société et le cours des actions.

Autrement dit, comme pour les considérations d'affaires ou d'investissement, les facteurs ESG sont utilisés pour nous aider à évaluer la durabilité, le potentiel et le succès à long terme d'une entreprise. Ils s'harmonisent très bien avec une philosophie axée sur les résultats à long terme et le succès au moyen d'une évaluation de la qualité, des capacités d'affectation du capital et de la durabilité. Cela fait partie d'un investissement de qualité à long terme.

Le fonds vise à maintenir un niveau d'émissions de carbone inférieur à celui de son indice de référence. Le fonds a réussi à atteindre son objectif — au 31 décembre 2023, les émissions de carbone du fonds s'élevaient à 97,2 T CO<sub>2</sub>E/M\$ Ventés, comparativement à 261,5 pour l'indice de référence (S&P/TSX).

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.

La Série Privée du fonds a été lancée le 28 novembre 2023 et est offerte par voie de placements privés.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 31 décembre 2023
<b>Total des frais de courtage</b>	67 029,17
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	67 029,17

### Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 397,89 titres du fonds pour une valeur de 4 520,55 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

### Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

### Services administratifs et opérationnels

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

## Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. 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 doubler 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 <sup>†</sup>
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

<sup>(\*)</sup> 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.

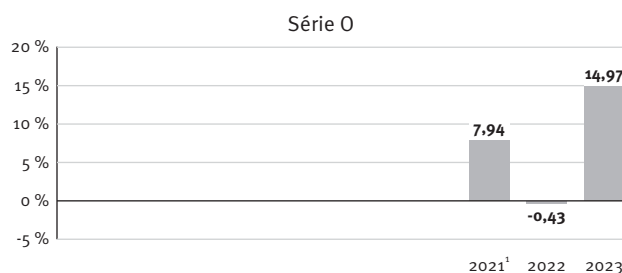
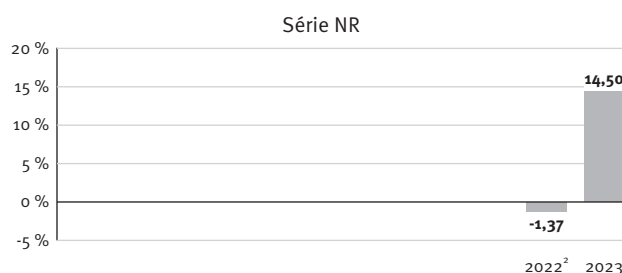
<sup>(\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte 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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 28 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 18 janvier 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

## 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 composé S&P/TSX (CAD)

## Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Conseillers<sup>1</sup></b>	12,73 %	–	–	–	6,50 %
Indice de référence	11,75 %	–	–	–	6,07 %
<b>Série F<sup>1</sup></b>	14,03 %	–	–	–	7,83 %
Indice de référence	11,75 %	–	–	–	6,07 %
<b>Série N<sup>2</sup></b>	14,55 %	–	–	–	6,45 %
Indice de référence	11,75 %	–	–	–	3,63 %
<b>Série NR<sup>2</sup></b>	14,50 %	–	–	–	6,44 %
Indice de référence	11,75 %	–	–	–	3,63 %
<b>Série O<sup>1</sup></b>	14,97 %	–	–	–	8,71 %
Indice de référence	11,75 %	–	–	–	6,07 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 28 juin 2021

<sup>2</sup>Début des opérations : 18 janvier 2022

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

### Descriptions des indices

L'**indice composé S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

## 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,29	10,60	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,16	0,14	0,34
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,90	0,65	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,92	0,66	0,61
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,03	0,04
des gains en capital	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,03	0,09
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,60	10,29	10,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	439	834	37
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	37 855	81 096	3 450
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,00	2,00	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,69	2,68	6,98
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,60	10,29	10,60

### Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,48	10,69	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,14	0,19	0,10
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,11	0,01	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,24	0,19	0,68
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,06	0,03
des gains en capital	—	—	0,04
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,12	0,06	0,07
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,83	10,48	10,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	6 465	3 714	250
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	546 366	354 339	23 362
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,85	0,85	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,54	1,53	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,83	10,48	10,69

## Série N

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,79	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,13	0,13
Total des charges	0,03	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,16	0,28
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,32	0,43
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,14	0,07
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,14	0,07
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,07	9,79

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	817 639	463 138
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	73 873 842	47 323 022
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	11,07	9,79

## Série NR

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,12	0,12
Total des charges	0,03	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,23	0,41
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,13	0,09
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,34	0,37
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,47	0,46
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,26	9,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	7 578	4 617
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	738 590	491 417
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,26	9,40



## Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,53	10,70	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	0,14	0,20	0,15
Total des charges	0,07	0,07	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	—	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,34	0,36	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,56	0,63	0,56
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,19	0,12	0,06
des gains en capital	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,19	0,12	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,92	10,53	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	17 298	12 511	117
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 451 543	1 188 486	10 986
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71	0,71	2,88
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,92	10,53	10,69

## Séries GP\* / Privée\*\*

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

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

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,59	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,12	0,08
Total des charges	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,25	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,39	0,02
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,08
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,12	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,84	9,59

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	255 176	230 017
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	23 531 176	23 989 265
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,23	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,84	9,59

## Série GPO\*

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

Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,58	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,12	0,08
Total des charges	0,07	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,25	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,45	0,14
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,18	0,11
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,18	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,83	9,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	11 637	12 330
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 074 017	1 286 541
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71	0,73
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	9,58

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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.

<sup>(8)</sup> 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
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI.....	99,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,6
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative.....	1 116 232 764 \$

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie.....	29,5
Finance.....	25,0
Technologies de l'information.....	15,5
Biens de consommation de base.....	15,3
Consommation discrétionnaire.....	8,1
Services de communication.....	5,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,4

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 Internet au [www.bninvestissements.ca](http://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](http://www.sedarplus.ca).