

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds d'actions mondiales

Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche de développement durable. Pour y parvenir, 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 situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à un processus de placement qui combine les méthodes descendante et ascendante dans l'objectif de repérer, d'après ses recherches et analyses internes, les titres de sociétés à l'échelle mondiale qui correspondent aux thèmes d'investissement durable. L'équipe de placement utilise une recherche descendante fondée sur les objectifs de développement durable des NU dans le but de mieux comprendre les thèmes séculaires à long terme qui peuvent stimuler les perspectives du marché pour les secteurs. L'équipe de placement utilise ensuite une analyse ascendante des sociétés individuelles et se concentre sur la croissance des bénéficiaires future, l'évaluation et la qualité de la direction de la société, et l'évaluation de l'exposition de la société aux facteurs ESG.

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 mondiales BNI ont produit un rendement de 11,56 % comparativement à 20,47 % 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*.

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 48,21 % au cours de la période, de 156,62 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 232,12 millions 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.

Les craintes liées à la récession ont dominé le début de 2023, alors que la Réserve fédérale a poursuivi sa progression constante. L'économie s'est plutôt montrée résiliente et a dépassé les attentes baissières. Les craintes de récession ont été remplacées par l'espoir d'une « désinflation immaculée », où l'inflation ralentit sans avoir d'incidence significative sur la croissance et l'emploi.

Bien que restreinte, la reprise du marché a été alimentée par une économie étonnamment forte, les ambitions de Big Tech en matière d'intelligence artificielle (IA) et, dernièrement, la perspective d'une baisse des taux d'intérêt en 2024. Même le marché obligataire s'est redressé après une baisse historique, qui a brièvement fait grimper les rendements à 5 %.

En 2023, les marchés boursiers mondiaux, mesurés par l'indice MSCI AWCI, ont augmenté de 13,8 % en dollars canadiens.

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

L'année 2023 a été marquée par le « magnificient 7 », qui a connu une expansion des multiples. La nature de cette stratégie nous a toujours amenés à sous-pondérer ce groupe de sociétés (de plus de 15 % par rapport à l'indice MSCI All Country World), ce qui a entraîné une sous-performance de plus de 580 points de base. Pour ce qui est du rendement relatif par rapport au reste de l'indice, le portefeuille a affiché un rendement supérieur d'environ 60 Pb. Cela dit, l'incidence positive de nos titres gagnants, notamment Topbuild, Adobe et Partners Group, a été contrebalancée par la faiblesse de nos positions dans le secteur des soins de santé (p. ex., des titres comme Biorad et Becton Dickinson, où nous continuons de voir la réduction des stocks), les énergies renouvelables (NextEra Energy et Orsted, qui subissent l'incidence de l'inflation des coûts et de la hausse des taux d'intérêt) ainsi que le matériel de réseautage (Calix). Le fonds a également souffert de son exposition à SVB au début de l'exercice.

Événements récents

Achats clés

T4 – Initiation de Veralto et Nvidia et concentration sur les titres à forte conviction : Aptiv, NextEra Energy et Visa.

T3 – Nous avons profité de la volatilité du marché en août et en septembre pour investir dans des modèles d'affaires résilients : WSP Global, Fair Isaac, RELX, Labcorp, NextEra Energy et Neste, et nous avons complété nos activités avec BYD, Bentley Systems, Keysight Tech, UNH, AIA, Calix, Experian.

T2 – Peu d'activité. Prise d'une position initiale dans Bentley Systems

T1 – Les nouvelles positions dans Palo Alto et AMD sont offensives, les titres d'Adobe, de TSMC, d'Intuit et les positions défensives ont été ajoutés par l'entremise de noms comme J&J, Experian et AMD

Ventes clés

T4 – Sortie de DMLA et CHR Hansen

T3 – Sortie de Lumentum, Abcam, Xylem et Orsted. Réduction de Deere en raison des préoccupations cycliques et de la prise de plus de profits sur les gagnants de l'année (Adobe, Flex, Onsemi, NXP, West Pharma).

T2 – Peu d'activité. Prise de profits dans les gagnants IA de l'année et sortie de DSM.

T1 – Sortie de SVB, Dell, Nextera Energy et Dassault.

La forte remontée des indices en 2023 a masqué des rendements plus modestes pour la plupart des actions. Les dix titres les plus importants de l'indice de référence (en grande partie de grandes sociétés axées sur la technologie) représentaient une part anormalement importante de la pondération et des rendements de l'indice de référence depuis le début de l'exercice. L'indice MSCI All Country World, qui est pondéré également, a affiché un rendement inférieur de plus de 1300 points de base.

Même si une partie de cette baisse est justifiée par la rentabilité supérieure de ces titres technologiques à très forte capitalisation et les nouvelles avenues de croissance que l'IA a offertes à certains d'entre eux, cette étroitesse prendra vraisemblablement fin en temps opportun, comme elle l'a fait par le passé. Les catalyseurs d'un changement de direction sont souvent difficiles à prévoir, mais il y a quelques raisons logiques : a) la reprise de la croissance dans des secteurs comme les soins de santé et les communications qui ont été aux prises avec des stocks excédentaires, b) la reconnaissance que la vague de l'intelligence artificielle générative profitera davantage qu'aux fournisseurs de services infonuagiques lorsque les bénéficiaires connexes se matérialiseront, c) des résultats plus faibles et/ou une compression multiple par rapport aux niveaux historiquement élevés de l'un des chefs de file du marché qui amènent les investisseurs à questionner l'ensemble du groupe.

Du point de vue du calendrier, bon nombre de nos thèmes ont été négligés cette année en raison de la prédominance des « 7 magnifiques ». La concentration incroyable des indices de référence renforce notre opinion selon laquelle ces indices sont intrinsèquement rétrogrades. En 2023, cette concentration a eu une incidence négative sur notre rendement relatif, mais nous croyons qu'à long terme, notre processus rigoureux nous aidera à repérer des occasions de placement plus attrayantes pour les investisseurs. Nos portefeuilles demeurent très différenciés par rapport à l'indice de référence, bon nombre de sociétés à très forte capitalisation n'étant pas incluses dans nos placements. En effet, nos placements ont affiché de bons résultats par rapport au reste du marché, soutenant que les facteurs fondamentaux sous-jacents de la majorité de nos placements demeurent solides.

Bon nombre des sociétés de notre portefeuille ont vu leurs prix révisés, même si les prévisions de bénéfices pour l'ensemble du portefeuille ont continué de croître de façon positive, conformément à nos attentes. Bien que la valorisation de l'indice ait augmenté considérablement, elle est faussée par quelques titres clés. En revanche, notre portefeuille se négocie à des valorisations très raisonnables et la prime par rapport au marché est à l'un des plus bas niveaux de la dernière décennie.

Malgré tout le bruit, nos thèmes continuent de progresser à mesure que les grands changements de l'économie mondiale suivent leur cours. Les défis mondiaux comme l'accès aux soins de santé et les besoins en infrastructure ne sont pas résolus du jour au lendemain. L'amorce de l'année avec une attitude plus défensive n'a pas aidé. Toutefois, nos expositions thématiques de base continuent d'offrir un potentiel de croissance robuste.

Nous sommes d'avis qu'un portefeuille composé de titres de sociétés de grande qualité qui évoluent dans le bon sens et dont les titres se négocient à des cours raisonnables constitue une combinaison solide pour la conjoncture actuelle. Des données fondamentales résilientes et un leadership étroit sur le marché ont créé une puissante structure pour un groupe de sociétés qui correspondent à ce profil.

Dans le cadre de notre thème Information, communications et technologies (ICT), les plus récents résultats de bénéfices de plusieurs leaders comme Nvidia, AMD et les fournisseurs de services infonuagiques démontrent que l'évolution de la société vers des économies numériques intelligentes entraîne une demande accrue pour des réseaux plus grands, des centres de données plus puissants et plus écoénergétiques et de nouveaux modèles de consommation. Nous nous attendons toujours à ce que les principaux facilitateurs d'IA, c'est-à-dire les sociétés qui facilitent la formation et la mise en œuvre de modèles d'IA de façon écoénergétique, ainsi que les adoptants (ceux qui réussissent à intégrer l'IA dans leurs applications) bénéficient de solides avantages à court terme.

Dans le secteur Transport, les virages séculaires dans le secteur de l'automobile se poursuivent : les ventes de véhicules électriques ont augmenté de plus de 50 % en 2023 (en date de septembre) par rapport à une croissance de 63 % en 2022 à l'échelle mondiale, selon Canalys. L'adoption continue de croître, mais ce ne sera pas une ligne droite, et les constructeurs d'automobiles sont en phase de découverte et apprennent quelles caractéristiques sont les plus attrayantes pour les consommateurs. Comme pour nos autres thèmes, l'accent mis sur les facilitateurs de l'électrification des véhicules génère un effet de levier sur les bénéficiaires, malgré les défis propres aux équipementiers. Chaque VE qui démarre de la ligne contient beaucoup plus de contenu électronique (2x dans un VE vs et ICE et 1,5 x dans un hybride) qui profite aux fournisseurs de cet écosystème. Nous observons également une standardisation des bornes de recharge aux États-Unis, ce qui devrait favoriser leur adoption.

Dans notre thème lié à la santé, il y a eu quelques dynamiques en jeu en 2023. Bon nombre des sociétés de diagnostic et de tests ont profité de la forte demande pendant les premiers jours de la COVID. Le délai de livraison des produits a beaucoup augmenté, de sorte que les clients ont commandé beaucoup pour assurer l'approvisionnement. En 2023, nous avons vu l'autre côté de la médaille lorsque les délais d'exécution ont diminué. Nous traversons une période de résorption des stocks (pour les sciences de la vie et les outils de diagnostic en particulier) ainsi qu'une faiblesse macroéconomique en Chine, ce qui constitue en quelque sorte un double coup dur pour les fournisseurs de cet écosystème. Le taux de croissance sous-jacent de leurs clients (production biopharma) demeure à deux chiffres. L'enthousiasme du marché à l'égard de la perte de poids a également attiré l'attention des investisseurs et les achats, ce qui a fait baisser davantage les évaluations des sociétés autres que ce groupe. En 2024, les profils de stocks et les taux de croissance des fournisseurs de produits d'innovation médicale devraient également s'améliorer.

Comme Ben Graham l'a dit : « À court terme, le marché est une machine à voter, mais à long terme, c'est une machine à peser. » Plutôt que de courir les quelques titres choisis par le marché, nous continuons de nous concentrer sur l'identification de thèmes puissants et sur les sociétés les mieux placées pour tirer parti de ces occasions. Cette approche a produit de solides résultats pour nos clients au fil du temps et nous sommes très confiants en sa capacité de le faire à l'avenir.

Nous avons récemment communiqué avec Haleon afin d'obtenir des renseignements sur la position de la société à l'égard de diverses questions liées à l'ESG.

Nous avons rencontré Teri Lyng, biochimiste et scientifique de la multinationale britannique des soins de santé destinés aux consommateurs, qui occupait auparavant divers postes chez GSK. Son groupe est chargé d'établir des objectifs de développement durable dans toutes les catégories et dans tous les pays et se compose de personnes recrutées chez Unilever et d'autres concurrents, ainsi que d'anciens employés de GSK spécialisés dans la chaîne d'approvisionnement. Haleon a également un comité de durabilité environnementale et sociale au sein du conseil, présidé par Marie-Anne Aymerich.

Comme Haleon est une nouvelle société, elle n'a pas encore publié son premier rapport sur le développement durable, et elle a commencé à publier davantage de mesures, de données et d'information sur son site Web. L'entreprise vient de publier ses premiers résultats pour l'exercice complet et a admis que la présentation d'un rapport sur le développement durable de grande qualité peu après aurait constitué un trop gros projet.

L'entreprise s'efforce de renforcer ses données et d'établir un ensemble de données maîtresse pour obtenir des données de référence. Elle adopte également une approche différente pour les émissions du champ d'application 3, où le nombre ne tient pas compte de l'utilisation par les consommateurs ; l'entreprise a plutôt déterminé que les 20 matières premières les plus susceptibles d'avoir la plus grande incidence sur les biens achetés et elle utilisera cette approche comme feuille de route pour d'autres réductions du champ d'application 3.

Haleon met également l'accent sur l'inclusion en matière de santé, avec des programmes visant à habiliter 59 millions de personnes par année à prendre de meilleures décisions en matière de santé. L'équipe de placement d'AB a fourni à la société différentes façons d'évaluer l'incidence de ses programmes, tout en centralisant le tout en un seul endroit.

En ce qui concerne les questions liées au DEI, l'écart salarial médian entre les sexes est de 5,3 %, ce qui est bien inférieur à la moyenne de l'industrie, qui est de 15 %. La société emploie également plus de 24 000 personnes à l'échelle mondiale. Nous sommes impressionnés par le fait que Haleon s'engage à respecter les Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) pour les entreprises multinationales et les obligations imposées par la Modern Slavery Act 2015 au Royaume-Uni et la Modern Slavery Act 2018 en Australie. Haleon s'engage également à respecter la Déclaration universelle des droits de l'homme et les normes fondamentales du travail établies par l'Organisation internationale du travail.

L'un des principaux objectifs de notre approche ESG est d'investir dans des sociétés dont les produits et services contribuent à l'atteinte des objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies. Pour être admissibles à l'investissement, nos sociétés doivent tirer au moins 20 % de leurs produits d'exploitation de ces produits et services alignés sur les ODD. Au 31 décembre 2023, le portefeuille de produits thématiques mondiaux durables était exposé à 85,0 % aux produits des ODD.

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. Cette série 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^{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 31 décembre 2023
Total des frais de courtage	27 687,21
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	27 687,21

Détentions

Au 31 décembre 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 207,22 titres du fonds pour une valeur de 2 119,85 \$, ce qui représentait près de 0,0009 % 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 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 Conseillers			
Frais initiaux	1,65 %	60,60 %	39,40 %
Série F	0,65 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

^(**) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNII. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe. BNII ne paie pas de courtages ni d'honoraires de service aux courtiers qui vendent des parts de Série O. Il n'y a aucun frais de souscription payables par les investisseurs qui achètent des parts de Série O.

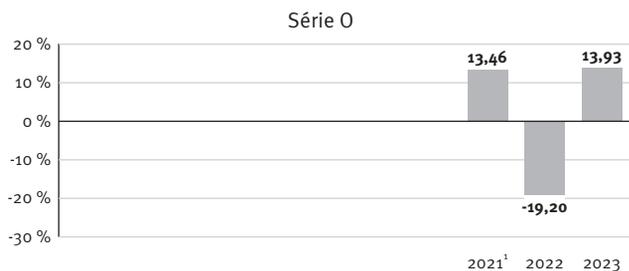
Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.





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

⁽²⁾ 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 MSCI Monde (CAD)

Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	11,56 %	–	–	–	(0,37) %
Indice de référence	20,47 %	–	–	–	8,48 %
Série F¹	12,89 %	–	–	–	0,84 %
Indice de référence	20,47 %	–	–	–	8,48 %
Série N²	13,26 %	–	–	–	(2,01) %
Indice de référence	20,47 %	–	–	–	8,53 %
Série NR²	13,32 %	–	–	–	(1,97) %
Indice de référence	20,47 %	–	–	–	8,53 %
Série O¹	13,93 %	–	–	–	1,73 %
Indice de référence	20,47 %	–	–	–	8,48 %

¹Début des opérations : 28 juin 2021

²Début 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 MSCI Monde** est composé de plus de 1 500 actions représentant environ 22 pays et mesure le rendement total des titres de participation offerts dans les marchés développés du monde entier.

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 : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,82	11,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,08	0,05	0,09
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,01)	0,53
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,68	1,80	0,33
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,62	1,72	0,87
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,08
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,84	8,82	11,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	239	343	40
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	24 276	38 912	3 601
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,11	2,12	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,86	2,87	7,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,63	0,66	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	9,84	8,82	11,15

Séries F / Privée*

⁽¹⁾ 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⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,03	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,05	0,06	0,02
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,01)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98	(0,34)	1,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,00	(0,31)	1,39
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,03	—	—
des gains en capital	—	—	0,02
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,03	—	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,16	9,03	11,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 612	1 773	197
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	256 936	196 234	17 464
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,97	0,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,72	1,72	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,63	0,66	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,16	9,03	11,30

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,04	0,03
Total des charges	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,91	(0,29)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,06	0,04
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,51	8,45

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	217 455	146 097
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	22 859 618	17 291 437
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,57	0,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,32	1,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,63	0,66
Valeur liquidative par part (\$)	9,51	8,45

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,03	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,04	0,03
Total des charges	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	(0,38)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,85	(0,34)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,05	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,36	0,42
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,41	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,66	8,03

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 088	1 556
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	241 158	193 861
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,57	0,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,32	1,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,63	0,66
Valeur liquidative par part (\$)	8,66	8,03

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,08	11,27	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,05	0,07	0,04
Total des charges	0,07	0,06	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,01)	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,23	0,62	0,70
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,34	0,74	1,02
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	0,11
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,11	—	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,23	9,08	11,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	9 730	6 852	101
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	951 094	754 648	8 997
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,77	0,77	3,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,63	0,66	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,23	9,08	11,24

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

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

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	99,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3
	100,0

Total de la valeur liquidative 232 122 770 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	63,8
Europe	23,9
Asie Ex-Japon	8,5
Japon	3,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	32,7
Santé	18,8
Industrie	18,6
Finance	16,8
Biens de consommation de base	4,8
Consommation discrétionnaire	3,4
Services aux collectivités	2,7
Énergie	1,3
Matériaux	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

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

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

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