

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 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 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 Conseillers du Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 9,14 % comparativement à 5,70 % 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 48,66 % au cours de la période, de 727,16 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 1,081 milliard de dollars au 30 juin 2023.

Cette hausse est principalement attribuable aux à un rééquilibrage des solutions gérées offertes par BNI.

La nouvelle année s'est bien amorcée, les espoirs croissants d'un atterrissage en douceur des économies développées étant donné que les pressions inflationnistes ont montré des signes persistants 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 balayé les marchés financiers en février. Les espoirs d'une fin imminente des hausses de taux et d'un changement de politique conciliant ont été anéantis par les signes persistants d'une croissance résiliente, d'une surchauffe du marché du travail, d'une inflation glacielle et d'une certaine rhétorique agressive de la part des banques centrales qui ont incité les investisseurs à s'attendre à des taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps et qui ont éclipsé l'optimisme qui a stimulé la forte reprise du marché au début de 2023. 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. En outre, les mesures rapides et énergiques prises par les autorités pour limiter les dégâts ont apaisé les craintes des investisseurs d'une contagion plus étendue dans le secteur bancaire et ont renforcé leur optimisme.

Le deuxième trimestre s'est bien amorcé, les marchés boursiers et obligataires ayant tous deux affiché des résultats positifs en avril. Les investisseurs se sont réjouis du solide 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 la perspective de nouvelles hausses des taux et des craintes persistantes d'un ralentissement économique. La confiance s'est détériorée et les marchés des capitaux ont fait une rechute en mai en raison d'une révision ferme des taux d'intérêt des banques centrales, d'un contexte de croissance mondiale anémique et de l'effondrement du plafond de la dette aux États-Unis. Toutefois, après des semaines de négociations, un accord a été conclu pour suspendre le plafond de la dette et éviter un défaut de paiement des États-Unis. Néanmoins, l'attention s'est rapidement tournée vers le contexte précaire de l'inflation persistante et des risques de récession imminente. Les marchés des capitaux ont fluctué à la fin du deuxième trimestre, les investisseurs envisageant une croissance résiliente, une inflation persistante et la trajectoire de la politique monétaire. Les marchés boursiers mondiaux ont continué de progresser en 2023 en juin, alors que les rumeurs voulant que les banques centrales abandonnent la lutte contre l'inflation et conduisent à un atterrissage en douceur de l'économie s'intensifiaient.

Au cours du premier semestre de l'exercice, l'indice S&P/TSX a affiché un rendement de 5,8 % ; les secteurs des technologies de l'information et des biens de consommation discrétionnaire ont été les plus performants, gagnant 47,5 % et 11,3 % respectivement. L'énergie est le seul secteur à avoir enregistré des pertes au cours du premier semestre 2023, avec un rendement de -2,0 %.

Les sociétés canadiennes à petite capitalisation ont moins bien fait que leurs homologues plus grandes, gagnant 0,6 % au premier semestre de l'exercice. Les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont été les deux secteurs les plus performants, avec des rendements respectifs de 10,1 % et 9,5 %. Les secteurs des biens de consommation de base et des services de télécommunications sont ceux qui ont le plus nuï au rendement, perdant respectivement 13,9 % et 12,3 % au cours du premier semestre de 2023.

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

Parmi les principaux contributeurs à la performance au cours de la période, on peut citer Constellation Software et CGI. Constellation Software offre des logiciels et des systèmes qui sont étroitement axés sur la résolution d'un problème pour un marché ou un secteur en particulier et qui sont généralement 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 solides attributs, dont l'un des meilleurs modèles d'affaires décentralisés que nous ayons connus, des exigences modestes en matière de dépenses d'investissement et un fondateur exceptionnel (et des hauts dirigeants) qui a beaucoup de peau dans le jeu. À la suite du repli sectoriel qui a touché plusieurs sociétés technologiques plus importantes l'an dernier, la société a affiché un bon rendement au cours des 2 premiers trimestres de l'exercice, car elle continue de se concentrer sur la recherche de contrats, l'exécution et l'intégration dans divers secteurs verticaux. CGI inc. fournit des services de technologies de l'information, notamment des services de conseil en affaires, d'intégration de systèmes, d'impartition des TI, d'applications, de processus d'affaires et d'infrastructure. L'entreprise dessert les secteurs des soins de santé, des sciences de la vie, de l'assurance, de la fabrication, du pétrole et du gaz, et de la communication dans le monde entier. CGI se différencie de ses pairs en mettant l'accent sur un modèle décentralisé et une forte présence locale sur les marchés où elle opère. De plus, les services essentiels qu'ils fournissent à leurs clients leur ont permis de générer des flux de trésorerie disponibles solides et constants dans différents contextes économiques.

Les principaux détracteurs au cours de la période ont été Metro et Telus. Metro distribue des produits alimentaires et pharmaceutiques par l'entremise d'un vaste réseau d'épicerie et de pharmacies au Québec et en Ontario. La société bénéficie d'une structure industrielle naturellement attrayante si le secteur canadien de l'épicerie, d'un solide pouvoir de fixation des prix et d'une équipe de direction de haut niveau ayant des antécédents d'efficacité et d'excellence opérationnelle. Après avoir fait preuve d'une solide résilience pendant la volatilité de l'an dernier, le titre a enregistré un rendement plus modeste au premier semestre de 2023. Telus Corporation est une entreprise de télécommunications qui fournit une variété de produits et de services de communication, notamment des services vocaux, des services de données, des services Internet et des services sans fil aux entreprises et aux consommateurs au Canada. La société bénéficie d'une part de marché importante dans l'Ouest canadien et d'une équipe de direction expérimentée, innovatrice et axée sur le client. Dans le nouvel environnement concurrentiel qui a suivi les acquisitions de l'an dernier, le marché pourrait se demander comment Telus s'en tirera avec ses activités de télécommunications de base compte tenu de son expansion dans d'autres secteurs au cours des dernières années.

Nous détenons actuellement des positions dans un portefeuille de sociétés canadiennes bien gérées et rentables, dont Intact Corporation financière, la 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 fait leurs preuves en matière de rentabilité et de croissance au fil du temps, et elles cadrent bien avec notre approche de placement.

Au cours de la période, nous n'avons ajouté aucune nouvelle position et nous avons liquidé notre position dans Brookfield Asset Management. Brookfield Corporation (« BN ») est une multinationale canadienne qui est l'une des plus importantes sociétés de gestion de placements non traditionnels au monde, avec plus de 725 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion. Elle se concentre sur les investissements directs dans le contrôle de l'immobilier, de l'énergie renouvelable, des infrastructures, du crédit et du capital-investissement. La société opère par l'intermédiaire d'un certain nombre de filiales qu'elle détient à des degrés divers. Au T4 2022, la société a procédé à un dessaisissement partiel de la principale division de gestion d'actifs Brookfield Asset Management (« BAM »), dans laquelle elle détient toujours une participation de 75 %. Après avoir entrepris un contrôle diligent afin de bien comprendre la structure et la dynamique de la nouvelle entité séparée, nous avons décidé de liquider cette position principalement pour des raisons d'évaluation. Nous conservons toujours une position dans l'entité mère, Brookfield Corporation.

Événements récents

Les investisseurs qui ont adhéré à notre stratégie bénéficient d'une équipe de placement qui affiche de solides antécédents de rendement à long terme et qui met l'accent sur la préservation du capital. Nous demeurons résolus à 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 de l'investissement responsable sont directement intégrés dans 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 des actions canadiennes intègre les facteurs ESG directement 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 de l'action.

En d'autres termes, comme c'est le cas pour les questions 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 ainsi que la valeur à long terme d'une entreprise. Ils s'alignent très bien sur une philosophie axée sur les résultats et le succès à long terme en s'alignant bien sur une évaluation de la qualité, des capacités de répartition du capital et de la durabilité. Cela fait partie des placements 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 30 juin 2023, ses émissions de carbone s'établissaient à 97,7 T de CO₂E/M\$ de ventes, comparativement à 299,9 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 nommé membre du CEI.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2023
Total des frais de courtage	62 754,04
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	62 754,04

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 392,05 titres du fonds pour une valeur de 4 336,71 \$, 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 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	1,60 %	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 %

^(†) 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.

^(**) 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.

Série Conseillers



Série F



Série N



Série NR



Série O



⁽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.

^(†) 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.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,29	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,05	0,14	0,34
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,93	0,65	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,91	0,66	0,61
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,03	0,04
des gains en capital	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,03	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,23	10,29	10,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	291	834	37
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	25 882	81 096	3 450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	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 (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,74	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,23	10,29	10,60

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,48	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,05	0,19	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,94	0,01	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,98	0,19	0,68
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,03
des gains en capital	—	—	0,04
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,06	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,51	10,48	10,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 342	3 714	250
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	551 083	354 339	23 362
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	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 (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,74	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,51	10,48	10,69

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,05	0,13
Total des charges	0,01	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,92	0,43
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,07
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,77	9,79

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	793 841	463 138
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	73 739 744	47 323 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,74	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,77	9,79

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,04	0,12
Total des charges	0,01	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,83	0,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,88	0,41
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	0,09
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,21	0,37
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,24	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,09	9,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 550	4 617
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	747 977	491 417
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,74	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,09	9,40

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,53	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,05	0,20	0,15
Total des charges	0,04	0,07	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,01	0,36	0,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,10	0,63	0,56
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,06
des gains en capital	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,12	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,60	10,53	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	16 747	12 511	117
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 443 191	1 188 486	10 986
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,71	0,71	2,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,74	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,60	10,53	10,69

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,59	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,04	0,08
Total des charges	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,96	0,02
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,08
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,54	9,59

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	244 170	230 017
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	23 159 559	23 989 265
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,23	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,74	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,54	9,59

Série GPO*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2023	2022
	30 juin	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,04	0,08
Total des charges	0,03	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,99	0,14
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,11
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,57	9,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022
	30 juin	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	12 026	12 330
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 138 219	1 286 541
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,01	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,70	0,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,74	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	10,57	9,58

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

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

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

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

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

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI.....	99,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative.....	1 080 966 394 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie.....	28,6
Finance.....	25,6
Technologies de l'information.....	15,7
Biens de consommation de base.....	14,7
Consommation discrétionnaire.....	8,2
Services de communication.....	5,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,6

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

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

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