

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 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 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](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 mondiales BNI ont produit un rendement de 8,96 % comparativement à 12,40 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Monde (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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 63,89 % au cours de la période, de 156,62 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 256,68 millions de dollars au 30 juin 2023.

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

Les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi par rapport à 2022, l'indice MSCI Monde tous pays ayant progressé de 11,3 % au S1 2023 en dollars canadiens.

L'année s'est bien amorcée, les données économiques ayant été plus résilientes que prévu et les sociétés sans bénéfices (c.-à-d. de qualité inférieure) ont rebondi, mais elles ont rapidement été modifiées par la peur dans le secteur des services financiers à la suite de la faillite de la Silicon Valley Bank. Cela a déclenché une ruée vers les titres de sociétés technologiques à grande capitalisation en mars, ce qui a permis aux actions de croissance de surclasser les actions de valeur et aux actions à grande capitalisation de surclasser les actions à petite capitalisation pour le trimestre.

Au deuxième trimestre, les sociétés technologiques américaines et FANGS ont continué de faire preuve d'un leadership étroit, bien qu'un certain élargissement ait été envisagé vers la fin de la période. L'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle, la tendance à la désinflation et l'attente d'une pause de la Fed ont propulsé les actions de croissance, qui ont fortement surperformé par rapport à leurs homologues de valeur, et effacé tous les rendements inférieurs enregistrés en 2021 et en 2022.

Le regain de confiance des investisseurs, qui s'explique par les solides résultats de NVIDIA et le potentiel de l'IA, a ravivé le titre de « FOMO », tout en masquant les défis grandissant pour la croissance économique et les données fondamentales des sociétés au deuxième semestre de l'exercice. En effet, les préoccupations liées à la croissance ne sont pas complètement dissipées, comme en témoignent la sous-performance des facteurs cycliques et la faiblesse des produits de base comme le pétrole.

Ce leadership extrêmement étroit s'est avéré difficile pour le Fonds, qui s'en est par ailleurs très bien tiré, regagnant du terrain, notamment en mai et en juin, alors que nous avons tiré parti des positions dans l'IA et que le marché a commencé à s'élargir vers la fin du deuxième trimestre.

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

Les trois principaux contributeurs positifs :

- West Pharmaceutical, dont le thème est la santé, est une société de solutions de libération de médicaments qui permet une consommation plus efficace et plus conviviale de médicaments grâce à de nouveaux systèmes de libération et à des seringues plus faciles à utiliser. Les actions se sont bien comportées au premier trimestre après que la société a fourni des prévisions de bénéfices rassurantes pour 2023 en raison des préoccupations concernant les répercussions négatives sur les résultats de la baisse des ventes de produits liés à la COVID-19. Les ventes de produits sous-jacents de West, à l'exception des produits liés à la COVID, ont affiché de solides résultats au cours des dernières années, et la société est bien placée pour continuer de tirer parti de la vente de systèmes essentiels d'emballage et d'administration de médicaments qui permettent aux médicaments biotechnologiques d'atteindre les patients.

- SMC, dont le thème est le climat, fabrique des équipements pneumatiques qui contrôlent le mouvement des chaînes de production, des machines-outils, des pièces mobiles et des robots. L'action a bénéficié de la vigueur soutenue des investissements dans l'automatisation, de l'expansion des dépenses d'investissement dans les VE et les semi-conducteurs et de l'essor soutenu de l'acquisition de nouveaux clients.

- OnSemi, dans le cadre de notre thème « Climat », fournit des solutions d'alimentation et de détection, ainsi que des technologies pour l'électrification de l'industrie automobile. La société a contribué au rendement après avoir affiché de solides résultats et relevé ses cibles à long terme pendant sa journée d'analystes, invoquant une forte demande pour les carbures de silicium et un marché en plein essor des VE. Les technologies d'OnSemi sont les pierres angulaires de la transformation des VE.

Les trois principaux contributeurs négatifs :

- SVB Financial, dont le thème est l'autonomisation, exploitait l'une des seules banques au monde à fournir des services financiers au « marché mondial de l'innovation ». Le cours de l'action a chuté lorsque la banque a été mise sous séquestre (puis vendue) à la suite de sa faillite, provoquée par des dépôts sans précédent et rapides. Il s'agissait de l'une des plus petites positions du portefeuille, mais elle a néanmoins nu considérablement aux résultats. Bien que nous soyons conscients des risques associés à la société, notamment l'épuisement du capital des entreprises en démarrage soutenues par des VC (la majorité des clients de SVB), la non-concordance entre les actifs et les passifs (dans le cours normal des activités des banques) et le contexte de financement plus difficile, et que nous ayons effectué une vérification diligente adéquate de sa liquidité, nous ne nous attendions pas à une ruée sur la banque créée par les sociétés de VC qui conseillent à leurs sociétés de portefeuille de transférer leurs dépôts ailleurs. Cette opération a été déclenchée à la suite de l'annonce par la société de la cession de son portefeuille de titres disponibles à la vente (DAV) et de la mobilisation de capitaux subséquente.

- Calix, qui fait partie de notre thème « Empowerment », fournit des plateformes logicielles, des systèmes et des services en nuage aux fournisseurs de services de communication, notamment aux petits fournisseurs qui sont en grande partie responsables de l'accès à l'internet dans les zones rurales de l'Amérique. L'action a nu au rendement au cours de la période en raison des préoccupations liées à l'environnement macroéconomique, qui ont amené ses clients à ralentir le déploiement des services à large bande et des difficultés continues de la chaîne d'approvisionnement. Les clients de Calix sont parmi les plus dynamiques du marché et considèrent un ralentissement comme une occasion de s'approprier des parts de marché auprès des plus grands joueurs. Nous continuons d'entrevoir d'importantes possibilités de croissance des produits d'exploitation tirés de l'infonuagique et des services gérés, et le financement de relance fédérale imminent pour les services à large bande contribuera à la croissance au cours des deux prochaines années.

• Deere et Co., dont le thème est la santé, offre du matériel et de la technologie d'agriculture de précision pour permettre des rendements de cultures plus élevés et réduire la quantité d'engrais utilisés. L'entreprise s'est repliée dans un contexte où l'ensemble du secteur des biens d'équipement craint que les chaînes d'approvisionnement ne soient encore perturbées et que l'accès à des pièces spécifiques reste difficile. De plus, une puissance plus faible et un équipement davantage axé sur les consommateurs pourraient subir des pressions à court terme à mesure que la demande des consommateurs diminue.

### Événements récents

Conformément à notre processus de placement, tous les changements de positionnement sont le résultat de considérations ascendantes. À la limite, nous améliorons la durabilité et la sécurité, et nous continuons de garder à l'esprit notre exposition à des titres à plus long terme, à des valorisations plus élevées et au caractère cyclique.

Nous continuons à surpondérer les secteurs de la technologie, de la santé et de l'industrie. En revanche, nous sous-pondérons les matériaux et les biens de consommation discrétionnaire et n'avons aucune exposition aux services de communication, à l'énergie ou à l'immobilier.

Aucun changement descendant important dans la répartition sectorielle ou régionale n'a eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice.

Le contexte macroéconomique est devenu plus favorable à l'investissement thématique. Lorsque la croissance économique se fait rare, les investisseurs ont tendance à se tourner vers des sociétés qui peuvent soutenir la croissance des ventes et des bénéfices ; nos thèmes durables ont beaucoup à offrir. Dans le cadre de notre thème « Climat », l'évolution vers des véhicules électriques plus sûrs et plus nombreux se poursuit rapidement, sous l'effet d'un choix de modèles de plus en plus large et de la préférence des équipementiers automobiles. Les dépenses consacrées aux véhicules électriques augmentent et leur adoption est accélérée en raison des incitatifs gouvernementaux à l'échelle mondiale. Nous observons également une normalisation des lignes directrices sur les frais d'utilisation ici, aux États-Unis, ce qui devrait encourager leur adoption. Chaque véhicule électrique qui sort des chaînes de montage contient beaucoup plus de contenu électronique, ce qui profite aux fournisseurs de cet écosystème.

Dans le cadre de notre thème d'autonomisation, le phénomène ChatGPT a mis en évidence les capacités de l'IA à créer une meilleure expérience client et à accroître la productivité en facilitant le développement et la cocréation de logiciels avec des ingénieurs et d'autres créateurs de contenu. Les modèles d'IA générateurs sont souvent d'une taille massive (jusqu'à 500 millions de paramètres) et nécessitent une quantité importante de calculs pour être formés et exécutés, ce qui crée un solide vent favorable pour les sociétés informatiques. Selon NVIDIA, ces nouveaux modèles d'IA transformateurs nécessitent 273 fois plus d'énergie tous les deux ans, ce qui met encore plus l'accent sur les stratégies d'efficacité énergétique — un domaine dans lequel nous avons plusieurs investissements.

Dans le domaine de la santé, un défi persistant est la pénurie de main-d'œuvre à laquelle fait face l'industrie des soins de santé (c.-à-d. les infirmières et les médecins), qui exerce des pressions sur la capacité des hôpitaux à traiter les patients. Nous détenons dans nos portefeuilles plusieurs entreprises de dispositifs médicaux qui fournissent des solutions pour améliorer la productivité des infirmières et des médecins et permettre aux patients d'être traités dans des environnements de soins moins aigus tels que le domicile, tout en améliorant les soins et les résultats pour les patients. En outre, les nouveaux tests et instruments de diagnostic permettent d'automatiser le travail manuel dans les laboratoires et d'accélérer les décisions médicales. Les défis de ce type sont par nature à long terme et la demande de solutions à ces défis devrait être moins dépendante de l'environnement macroéconomique pour la croissance.

Nous croyons qu'un portefeuille composé de titres de sociétés qui se situent dans le bon camp du changement et dont les titres se négocient à des cours raisonnables offre une combinaison solide pour la conjoncture actuelle. La résistance des fondamentaux et les valorisations attrayantes des valeurs de croissance au-delà des mégacapitalisations nous ont permis de mettre en place un portefeuille composé d'un groupe collectif de sociétés qui incarnent ces points de vue.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

### Opérations entre parties liées

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

#### Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

#### Mandataire chargé des prêts de titres

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

#### Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1<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 30 juin 2023
<b>Total des frais de courtage</b>	19 425,12
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	19 425,12

### Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 204,93 titres du fonds pour une valeur de 2 049,28 \$, ce qui représentait près de 0,0007 % 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 <sup>†</sup>
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 %

<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.

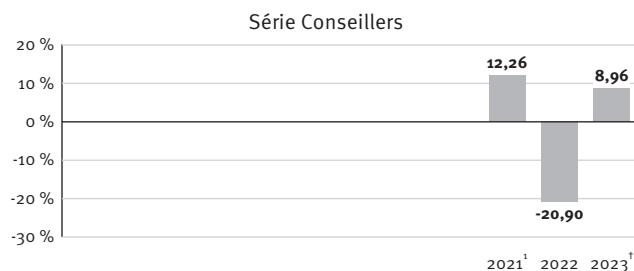
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

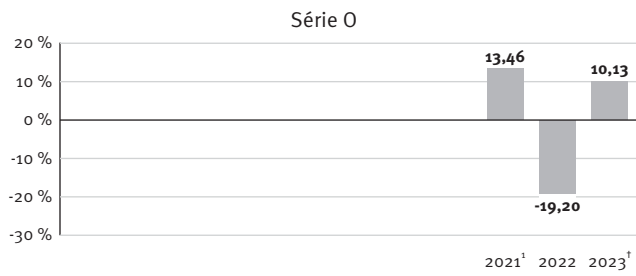
### Rendements passés

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<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.

<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,82	11,18	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	—	0,05	0,09
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	(0,01)	0,53
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,38	1,80	0,33
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,32	1,72	0,87
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,08
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	—	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,61	8,82	11,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	122	343	40
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	12 709	38 912	3 601
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	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 (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,61	0,66	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	9,61	8,82	11,15

### Série F

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

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,03	11,32	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	—	0,06	0,02
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	(0,01)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,83	(0,34)	1,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,82	(0,31)	1,39
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,02
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	—	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,91	9,03	11,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 474	1 773	197
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	249 705	196 234	17 464
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	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 (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,61	0,66	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	9,91	9,03	11,30

## Série N

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

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,45	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	—	0,03
Total des charges	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(0,33)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,73	(0,29)
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,04
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,28	8,45

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	243 819	146 097
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	26 272 909	17 291 437
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,57	0,57
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,32	1,32
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,61	0,66
Valeur liquidative par part (\$)	9,28	8,45

## Série NR

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

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,03	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	—	0,03
Total des charges	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,67	(0,38)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,68	(0,34)
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,20	0,42
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,20	0,46
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,61	8,03

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 364	1 556
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	274 670	193 861
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,57	0,57
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,32	1,32
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,61	0,66
Valeur liquidative par part (\$)	8,61	8,03

## Série O

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

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,08	11,27	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	—	0,07	0,04
Total des charges	0,03	0,06	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	(0,01)	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,88	0,62	0,70
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,91	0,74	1,02
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,11
remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	—	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,00	9,08	11,24

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	7 904	6 852	101
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	790 296	754 648	8 997
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,77	3,15
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	1,61	0,66	20,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	9,08	11,24

<sup>(1)</sup> 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.

<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.

<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 30 juin 2023

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	100,0

Total de la valeur liquidative ..... 256 682 259 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	59,2
Europe	23,7
Asie Ex-Japon	9,4
Japon	3,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,4

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	32,7
Santé	20,9
Industrie	17,3
Finance	15,7
Biens de consommation de base	2,6
Consommation discrétionnaire	2,6
Services aux collectivités	2,5
Matériaux	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,4

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au [www.bninvestissements.ca](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.sedar.com](http://www.sedar.com).