

Le prospectus simplifié préalable de base daté du 29 juin 2022, tel qu'il est modifié ou complété (le « prospectus »), le supplément de prospectus intitulé Programme de titres sous forme de billets BNC remboursables par anticipation à revenu conditionnel (sans risque de change direct) daté du 29 juin 2022, tel qu'il est modifié ou complété (le « supplément de prospectus ») et le supplément de fixation du prix n° ACCI4574 daté du 17 avril 2024 (le « supplément de fixation du prix ») (collectivement, le « prospectus ») de la Banque Nationale du Canada (la « Banque »), contenant de l'information importante au sujet des titres sous forme de billets décrits dans le présent document, ont été déposés auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chaque province et territoire au Canada. Un exemplaire du prospectus et de ses modifications doit être transmis avec le présent document. Le présent document ne révèle pas de façon complète tous les faits importants relatifs aux titres sous forme de billets offerts. Il est recommandé aux investisseurs de lire le prospectus et toutes les modifications appropriées pour obtenir l'information relative à ces faits, particulièrement les facteurs de risque liés aux titres sous forme de billets offerts, avant de prendre une décision d'investissement. Les termes et expressions non définis dans ce document ont le sens qui leur est attribué dans le supplément de fixation du prix, le supplément de prospectus et le prospectus. Les titres sous forme de billets constituent des titres sous forme de billets liés à des indices aux termes du prospectus.

TITRES SOUS FORME DE BILLETS BNC

Titres sous forme de billets BNC remboursables par anticipation à revenu conditionnel (barrière observée à l'échéance) liés à l'indice Solactive Canada Pipelines AR 115, échéant le 7 mai 2031

Liés à l'indice
**Solactive Canada
Pipelines AR 115**

Terme de 7 ans



Remboursables par
anticipation trimestriellement
(à compter de novembre 2024)



Versements de coupon
potentiels :
9,54 \$ p. a.
payés mensuellement



Barrière observée à
l'échéance :
-25,00 %



PÉRIODE D'OFFRE :

Du 18 avril 2024 au 1^{er} mai 2024

DATE D'ÉMISSION :

7 mai 2024

FAITS SAILLANTS :

- Actif de référence : L'actif de référence est l'indice Solactive Canada Pipelines AR 115, dont l'objectif est de suivre le rendement total brut de l'indice Solactive Canada Pipelines TR, déduction faite d'un dividende synthétique de 115 points indiciels par année calculé quotidiennement à terme échu.
- Seuil de versement de coupon : -25,00 %
- Fréquence des versements de coupon : Mensuellement, comme il est prévu à l'Annexe A
- Fréquence des remboursements anticipés : Trimestriellement, à compter de novembre 2024, comme il est prévu à l'Annexe A
- Seuil de remboursement anticipé : 5,00 %
- Facteur de participation : 0,00 %
- Monnaie : Dollars canadiens
- Frais de négociation anticipée : 3,60 \$ par titre sous forme de billet, montant qui baissera tous les 10 jours de 0,30 \$ pour s'établir à 0,00 \$ après 120 jours à compter de la date d'émission, inclusivement.
- Marché secondaire quotidien disponible dans des circonstances de marché normales

Le rendement de l'actif de référence fluctuera à la hausse ou à la baisse par rapport au rendement de la version de l'indice RT en indice de rendement du cours (c'est-à-dire, une version qui ne prend pas en compte le réinvestissement des dividendes et (ou) des distributions versés sur les titres de participation constituant l'indice RT) pendant la durée des titres sous forme de billets, selon que l'incidence des dividendes et (ou) des autres distributions réinvestis dans l'indice RT est supérieure ou inférieure à l'incidence de la déduction du dividende synthétique pendant la durée des titres sous forme de billets.

Aux fins de comparaison avec le rendement en dividendes des titres constitutifs de l'indice RT, le dividende synthétique de 115 points indiciels est converti en pourcentage en divisant le dividende synthétique par le niveau de clôture (le « facteur RA »).

Le niveau de clôture était de 1 676,93 au 9 avril 2024. Le dividende synthétique divisé par ce niveau de clôture était donc égal à un facteur RA de 6,86 % par année. Pendant la durée des titres sous forme de billets, la somme du dividende synthétique de 115 points par année correspondra à environ 805 points indiciels, ce qui représente 48,00 % du niveau de clôture de l'actif de référence au 9 avril 2024.

Au 9 avril 2024, les dividendes et (ou) les distributions versés sur les titres constitutifs formant l'indice RT représentaient un rendement indicatif annuel d'environ 6,81 %, soit un rendement total d'environ 47,67 % pour la durée des titres sous forme de billets, en présumant que les dividendes et (ou) les distributions sont constants et ne sont pas réinvestis.

→ Si vous avez des questions, n'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller en placement.

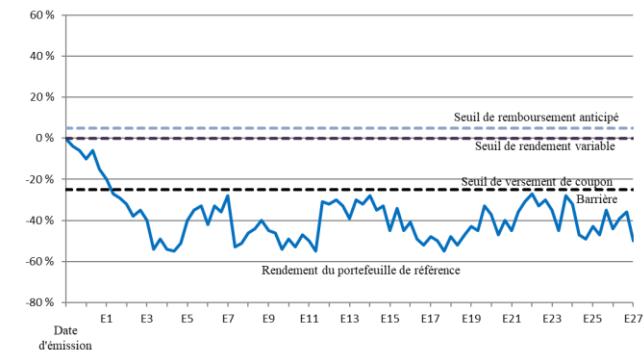
CODE FUNDSERV : NBC27700



Exemples de calculs de rendement

Les exemples qui suivent sont hypothétiques et inclus qu'à titre indicatif. Les montants et toutes les autres variables utilisées sont hypothétiques et ne constituent pas des prévisions ou des projections. Rien ne garantit que les résultats qui figurent dans ces exemples seront obtenus.

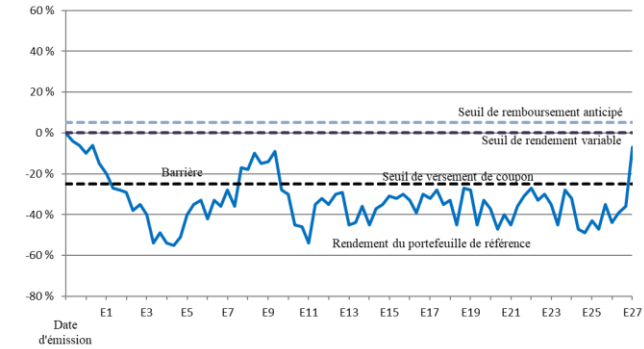
Exemple 1



E1 à E26 : Dates d'évaluation du remboursement anticipé
E27 : Date d'évaluation finale

Sommaire des versements	
Total des versements de coupon	4,77 \$ (6 versements de coupon)
Versement du remboursement à l'échéance	50,00 \$
Total des versements	54,77 \$ (rendement annuel composé de -8,24 %)

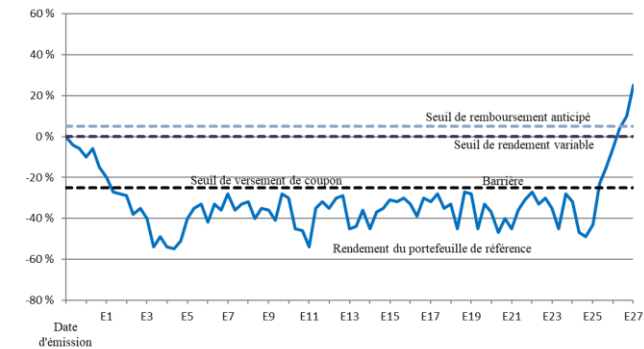
Exemple 2



E1 à E26 : Dates d'évaluation du remboursement anticipé
E27 : Date d'évaluation finale

Sommaire des versements	
Total des versements de coupon	10,335 \$ (13 versements de coupon)
Versement du remboursement à l'échéance	100,00 \$
Total des versements	110,335 \$ (rendement annuel composé de 1,41 %)

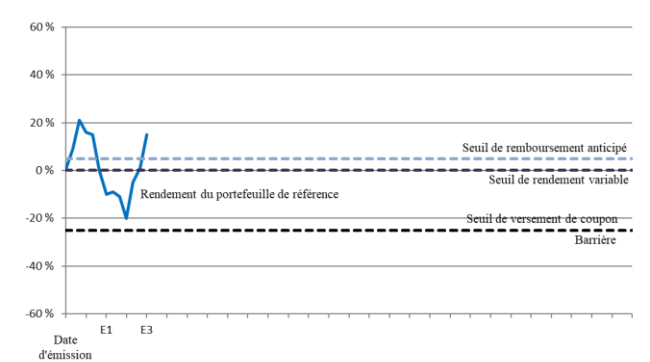
Exemple 3



E1 à E26 : Dates d'évaluation du remboursement anticipé
E27 : Date d'évaluation finale

Sommaire des versements	
Total des versements de coupon	9,54 \$ (12 versements de coupon)
Versement du remboursement à l'échéance	100,00 \$
Total des versements	109,54 \$ (rendement annuel composé de 1,31 %)

Exemple 4



E1 à E3 : Dates d'évaluation du remboursement anticipé

Sommaire des versements	
Total des versements de coupon	9,54 \$ (12 versements de coupon)
Versement du remboursement à l'échéance	100,00 \$
Total des versements	109,54 \$ (rendement annuel composé de 9,54 %)

Sommaire du placement

Notation de l'émetteur : La dette à long terme de premier rang non assujettie au régime de recapitalisation interne des banques est notée : AA par DBRS, A par S&P, Aa3 par Moody's et AA- par Fitch. Aucune agence de notation n'a noté les titres sous forme de billets.

Capital :	100 \$
Souscription minimale :	1 000 \$ (10 titres sous forme de billets)
Date d'évaluation finale :	30 avril 2031
Date d'échéance :	7 mai 2031

Portefeuille de référence :	Nom de l'actif de référence	Symbole de l'actif de référence sur Bloomberg	Source des cours	Niveau de clôture	Type d'actif de référence	Pondération de l'actif de référence
	Indice Solactive Canada Pipelines AR 115	SOCPL115	Solactive AG	Niveau de clôture	Indice (indice de rendement ajusté)	100 %

Versement du remboursement à l'échéance :	Le versement du remboursement à l'échéance par titre sous forme de billet sera calculé comme suit : (i) si le rendement du portefeuille de référence est égal ou supérieur au seuil de remboursement anticipé à une date d'évaluation du remboursement anticipé, les titres sous forme de billets seront automatiquement remboursés par anticipation à la date de remboursement anticipé applicable et le versement du remboursement à l'échéance sera égal à $100 \\$ \times [1 + \text{rendement variable}]$; (ii) si les titres sous forme de billets ne sont pas automatiquement remboursés par anticipation et que le rendement du portefeuille de référence est positif à la date d'évaluation finale, le versement du remboursement à l'échéance sera égal à $100 \\$ \times [1 + \text{rendement variable}]$; (iii) si les titres sous forme de billets ne sont pas automatiquement remboursés par anticipation et que le rendement du portefeuille de référence est nul ou négatif mais égal ou supérieur à la barrière à la date d'évaluation finale, le versement du remboursement à l'échéance sera égal à 100 \$; (iv) si les titres sous forme de billets ne sont pas automatiquement remboursés par anticipation et que le rendement du portefeuille de référence est négatif et inférieur à la barrière à la date d'évaluation finale, le versement du remboursement à l'échéance sera égal à $100 \\$ \times [1 + \text{rendement du portefeuille de référence}]$.
---	---

Sauf pour les versements de coupon pendant la durée des titres sous forme de billets, les investisseurs doivent comprendre de ce qui précède qu'ils auront droit à un paiement unique aux termes des titres sous forme de billets, soit à la date d'échéance, soit à une date de remboursement anticipé. Si les titres sous forme de billets sont automatiquement remboursés par anticipation, le placement dans les titres sous forme de billets prendra fin à la date de remboursement anticipé applicable et, de ce fait, les porteurs recevront le versement du remboursement à l'échéance applicable à cette date de remboursement anticipé, et non pas le versement du remboursement à l'échéance auquel ils auraient par ailleurs eu droit à une date de remboursement anticipé ultérieure ou à la date d'échéance si les titres sous forme de billets n'avaient pas été remboursés par anticipation.

Malgré ce qui précède, le versement du remboursement à l'échéance sera d'au moins 1 % du capital.

Rendement variable :	Un pourcentage calculé de la façon suivante : (i) lorsque le rendement du portefeuille de référence à une date d'évaluation du remboursement anticipé donnée, ou à la date d'évaluation finale, est inférieur ou égal au seuil de rendement variable, le rendement variable correspond à 0 %; (ii) lorsque le rendement du portefeuille de référence à une date d'évaluation du remboursement anticipé donnée, ou à la date d'évaluation finale, est supérieur au seuil de rendement variable, le rendement variable correspond au produit (i) du facteur de participation et (ii) du montant de l'excédent du rendement du portefeuille de référence par rapport au seuil de rendement variable.
----------------------	--

Seuil de rendement variable :	0,00 %
Rendement du portefeuille de référence :	Pour toute journée, le rendement moyen pondéré des actifs de référence calculé comme étant la somme du rendement de l'actif de référence pondéré de chacun des actifs de référence composant le portefeuille de référence.
Rendement de l'actif de référence pondéré :	Pour chaque actif de référence figurant dans le portefeuille de référence et, pour toute journée, le produit (i) du rendement de l'actif de référence et (ii) de la pondération de l'actif de référence.
Rendement de l'actif de référence :	Pour chaque actif de référence figurant dans le portefeuille de référence et, pour toute journée, un nombre, exprimé en pourcentage, calculé de la façon suivante : $(\text{Niveau de clôture} / \text{Niveau initial}) - 1$
Niveau initial :	Le niveau de clôture à la date d'émission.
Niveau final :	Le niveau de clôture à la date d'évaluation du remboursement anticipé et à la date d'évaluation finale.
Caractéristique du versement de coupon :	Dans la mesure où le rendement du portefeuille de référence est égal ou supérieur au seuil de versement de coupon à la date d'évaluation du versement de coupon applicable, les porteurs auront le droit de recevoir des versements de coupon de 0,795 \$ (correspondant à 0,795 % du capital de chaque titre sous forme de billet) à chaque date de versement de coupon, comme il est prévu dans le supplément de fixation du prix.
Courtiers :	Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») et Valeurs mobilières Desjardins inc. (les « courtiers »). Valeurs mobilières Desjardins inc. agira comme courtier indépendant. Les courtiers agiront à titre de placeurs pour compte dans le cadre du placement et de la vente des titres sous forme de billets.
Inscription à la cote et marché secondaire :	Les titres sous forme de billets ne seront pas inscrits à la cote d'une bourse de valeurs ou d'un système de cotation. FBN entend maintenir, jusqu'à la date d'évaluation finale (ou jusqu'à une date d'évaluation du remboursement anticipé, si les titres sous forme de billets sont automatiquement remboursés par anticipation - c'est-à-dire rachetés - avant la date d'échéance), dans des circonstances de marché normales, un marché secondaire quotidien pour les titres sous forme de billets. Si le cours ou le niveau d'un actif de référence n'est pas affiché ou, dans un cas applicable, si les opérations sur un actif de référence sont perturbées ou suspendues ou s'il se produit un autre cas de perturbation des marchés, FBN, de façon générale, conclura à l'absence de conditions normales de marché. FBN peut, à sa seule discrétion, mettre fin au maintien d'un marché pour les titres sous forme de billets en tout temps sans préavis aux porteurs. Rien ne garantit qu'un marché secondaire se développera ou si celui-ci se développait, qu'il serait liquide. En outre, toute vente de titres sous forme de billets facilitée par FBN peut faire l'objet de frais de négociation anticipée, déductibles du produit de la vente de titres sous forme de billets. Les porteurs ayant acheté des titres sous forme de billets au moyen du réseau de Fundserv ne pourront vendre leurs titres sous forme de billets qu'au moyen du réseau de Fundserv. Les porteurs devront alors faire une demande irrévocable de vente de ces titres sous forme de billets auprès de FBN. Dans la mesure où l'ordre est reçu au plus tard à 13 h (heure de Montréal) ou à tout autre moment fixé par FBN (l'« heure limite de vente ») un jour ouvrable, la demande sera traitée la même journée. Toute demande reçue après ce moment ou lors d'un jour qui n'est pas un jour ouvrable sera considérée comme une demande envoyée et reçue avant l'heure limite de vente le jour ouvrable suivant.
Admissibilité aux fins de placement :	Admissibles aux REER, FERR, REEE, REEI, RPDB, CELI et CELIAPP. Voir « Admissibilité aux fins de placement » dans le prospectus et dans le supplément de fixation du prix.

Caractère approprié de l'investissement

Les titres sous forme de billets ne conviennent pas à tous les investisseurs. Dans le cadre de votre décision à savoir si les titres sous forme de billets constituent un placement approprié pour vous, veuillez tenir compte des éléments suivants :

- les titres sous forme de billets ne prévoient aucun versement de coupon garanti, et si le rendement du portefeuille de référence est inférieur au seuil de versement de coupon à une date d'évaluation du versement de coupon, vous ne recevrez aucun versement de coupon à la date de versement de coupon pertinente, et vous ne recevrez aucun versement de coupon pendant la durée des titres sous forme de billets si cela survient à toutes les dates d'évaluation du versement de coupon;
- les titres sous forme de billets ne prévoient aucune protection de votre investissement en capital initial, et si (i) le rendement du portefeuille de référence est inférieur au seuil de remboursement anticipé à chaque date d'évaluation du remboursement anticipé et est inférieur à la barrière à la date d'évaluation finale, et (ii) la somme du versement du remboursement à l'échéance conséquent et de tous les versements de coupon payés pendant la durée des titres sous forme de billets est inférieure au capital, vous recevrez un montant inférieur à votre investissement en capital initial pendant la durée des titres sous forme de billets;
- vous n'aurez droit à aucun rendement au-delà des versements de coupon et du remboursement de votre investissement en capital initial;
- vos titres sous forme de billets seront remboursés automatiquement avant la date d'échéance si, à une date d'évaluation du remboursement anticipé, le rendement du portefeuille de référence est égal ou supérieur au seuil de remboursement anticipé;
- votre stratégie d'investissement devrait être conforme aux caractéristiques d'investissement des titres sous forme de billets;
- votre horizon de placement devrait correspondre à la durée des titres sous forme de billets;
- votre investissement sera assujéti aux facteurs de risque résumés à la rubrique « Facteurs de risque » dans le prospectus.

Facteurs de risque

Les titres sous forme de billets diffèrent de placements classiques dans des titres de créance et des titres à revenu fixe; de plus, le remboursement de la totalité du capital n'est pas garanti. Les titres sous forme de billets comportent un risque de perte et ne sont pas conçus pour constituer une alternative à des placements classiques dans des titres de créance ou des titres à revenu fixe ou à des instruments du marché monétaire.

Les facteurs de risque se rapportant à un placement dans les titres sous forme de billets sont décrits sous « Facteurs de risque » dans le prospectus, incluant, mais sans limitation, la rubrique intitulée « Certains facteurs de risque liés aux titres sous forme de billets liés à des indices ». Les investisseurs doivent tenir compte des risques additionnels suivants qui comporte un placement dans les titres sous forme de billets :

- Le rendement de l'actif de référence sera influencé par la capacité des émetteurs formant l'indice RT de verser des dividendes et (ou) des distributions;
- La déduction du dividende synthétique peut faire en sorte que l'actif de référence affiche un rendement inférieur par rapport à celui de la version de l'indice RT en indice de rendement du cours;
- En raison de la déduction du dividende synthétique fixe, il existe un risque de connaître des résultats de placement défavorables quant aux titres sous forme de billets en comparaison avec des titres liés à la version de l'indice RT en indice de rendement du cours comportant des paramètres similaires.

Les souscripteurs sont priés de lire les renseignements au sujet de ces risques ainsi que les autres renseignements figurant dans le prospectus avant d'investir dans les titres sous forme de billets. **Les porteurs qui ne sont pas préparés à accepter les risques décrits dans le prospectus ne devraient pas investir dans les titres sous forme de billets.**

Utilisation de l'actif de référence

L'actif de référence est la propriété intellectuelle (incluant les marques de commerce déposées) de Solactive AG, et est utilisé sous licence. Les titres sous forme de billets ne sont pas parrainés, promus, vendus ni soutenus d'aucune autre façon par Solactive AG qui, par ailleurs, n'offre aucune garantie ni assurance, expresse ou implicite, quant aux résultats de l'utilisation de l'actif de référence et (ou) des marques de commerce associées à l'actif de référence ou quant au niveau de clôture de l'actif de référence en tout temps ou à tout autre égard.

AVIS

Les titres sous forme de billets ne constitueront pas un dépôt assuré en vertu de la *Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada* ou de tout autre régime d'assurance-dépôts créé en vue d'assurer le paiement de la totalité ou d'une partie d'un dépôt en cas d'insolvabilité de l'institution de dépôt.

Les montants versés aux porteurs dépendront du rendement du portefeuille de référence. La Banque, les membres de son groupe, les courtiers et toute autre personne ou entité ne garantissent pas que les porteurs recevront un montant correspondant à leur placement initial dans les titres sous forme de billets ni ne garantissent qu'un rendement sera payé sur les titres sous forme de billets. Étant donné que les titres sous forme de billets ne sont pas protégés et que le capital sera à risque (à l'exception du versement du remboursement à l'échéance minimal de 1 % du capital), les porteurs pourraient perdre une partie ou la quasi-totalité de leur placement initial dans les titres sous forme de billets.

Pour plus d'informations sur les risques associés avec un tel placement, voir les rubriques « Facteurs de risque » de ce document et « Facteurs de risque » dans le supplément de prospectus et le prospectus. Tout investisseur potentiel doit être en mesure de supporter les risques impliqués et doit satisfaire les exigences de caractère approprié des titres sous forme de billets. Voir la rubrique « Caractère approprié des titres sous forme de billets pour les investisseurs » dans le supplément de fixation du prix et le supplément de prospectus.



ANNEXE A

Dates de remboursement anticipé, dates de versement de coupon et dates d'évaluation

Les dates suivantes sont applicables, sous réserve d'un report dans certaines circonstances, tel qu'il est décrit dans le supplément de prospectus et dans le prospectus.

Dates d'évaluation du versement de coupon / Dates d'évaluation du remboursement anticipé	Dates de versement de coupon / Dates de remboursement anticipé	Dates d'évaluation du versement de coupon / Dates d'évaluation du remboursement anticipé	Dates de versement de coupon / Dates de remboursement anticipé
31 mai 2024	7 juin 2024 *	30 novembre 2027	7 décembre 2027 *
28 juin 2024	8 juillet 2024 *	4 janvier 2028	11 janvier 2028 *
30 juillet 2024	7 août 2024 *	31 janvier 2028	7 février 2028
30 août 2024	9 septembre 2024 *	29 février 2028	7 mars 2028 *
27 septembre 2024	7 octobre 2024 *	31 mars 2028	7 avril 2028 *
31 octobre 2024	7 novembre 2024	1 ^{er} mai 2028	8 mai 2028
2 décembre 2024	9 décembre 2024 *	31 mai 2028	7 juin 2028 *
2 janvier 2025	9 janvier 2025 *	29 juin 2028	7 juillet 2028 *
31 janvier 2025	7 février 2025	31 juillet 2028	8 août 2028
28 février 2025	7 mars 2025 *	30 août 2028	7 septembre 2028 *
31 mars 2025	7 avril 2025 *	29 septembre 2028	10 octobre 2028 *
30 avril 2025	7 mai 2025	31 octobre 2028	7 novembre 2028
2 juin 2025	9 juin 2025 *	30 novembre 2028	7 décembre 2028 *
27 juin 2025	7 juillet 2025 *	2 janvier 2029	9 janvier 2029 *
30 juillet 2025	7 août 2025	31 janvier 2029	7 février 2029
29 août 2025	8 septembre 2025 *	28 février 2029	7 mars 2029 *
29 septembre 2025	7 octobre 2025 *	2 avril 2029	9 avril 2029 *
31 octobre 2025	7 novembre 2025	30 avril 2029	7 mai 2029
1 ^{er} décembre 2025	8 décembre 2025 *	31 mai 2029	7 juin 2029 *
2 janvier 2026	9 janvier 2026 *	29 juin 2029	9 juillet 2029 *
2 février 2026	9 février 2026	30 juillet 2029	7 août 2029
2 mars 2026	9 mars 2026 *	30 août 2029	7 septembre 2029 *
30 mars 2026	7 avril 2026 *	28 septembre 2029	9 octobre 2029 *
30 avril 2026	7 mai 2026	31 octobre 2029	7 novembre 2029
1 ^{er} juin 2026	8 juin 2026 *	30 novembre 2029	7 décembre 2029 *
29 juin 2026	7 juillet 2026 *	2 janvier 2030	9 janvier 2030 *
30 juillet 2026	7 août 2026	31 janvier 2030	7 février 2030
31 août 2026	8 septembre 2026 *	28 février 2030	7 mars 2030 *
29 septembre 2026	7 octobre 2026 *	1 ^{er} avril 2030	8 avril 2030 *
2 novembre 2026	9 novembre 2026	30 avril 2030	7 mai 2030
30 novembre 2026	7 décembre 2026 *	31 mai 2030	7 juin 2030 *
4 janvier 2027	11 janvier 2027 *	28 juin 2030	8 juillet 2030 *
1 ^{er} février 2027	8 février 2027	30 juillet 2030	7 août 2030
1 ^{er} mars 2027	8 mars 2027 *	30 août 2030	9 septembre 2030 *
31 mars 2027	7 avril 2027 *	27 septembre 2030	7 octobre 2030 *
30 avril 2027	7 mai 2027	31 octobre 2030	7 novembre 2030
31 mai 2027	7 juin 2027 *	2 décembre 2030	9 décembre 2030 *
29 juin 2027	7 juillet 2027 *	2 janvier 2031	9 janvier 2031 *
30 juillet 2027	9 août 2027	31 janvier 2031	7 février 2031
30 août 2027	7 septembre 2027 *	28 février 2031	7 mars 2031 *
29 septembre 2027	7 octobre 2027 *	31 mars 2031	7 avril 2031 *
1 ^{er} novembre 2027	8 novembre 2027	30 avril 2031	Date d'échéance *

* Les titres sous forme de billets ne sont pas remboursables par anticipation à ces dates.