

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

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, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca), en consultant le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

## Analyse du rendement par la direction

### Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de la Série Conseillers du Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 12,18 % comparativement à 10,17 % 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 10,40 % au cours de la période, de 1,378 milliards de dollars au 31 décembre 2024 à 1,521 milliards de dollars au 30 juin 2025.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats de parts du fonds par les investisseurs et aux fluctuations des marchés.

Les marchés financiers ont commencé l'année 2025 sur une note positive après l'investiture du président Donald Trump malgré ses menaces imminentes d'imposer des droits de douane au Canada, au Mexique et à la Chine. Après avoir donné suite à ces menaces le 1<sup>er</sup> février, les tensions commerciales se sont rapidement désamorçées et le Canada et le Mexique ont conclu des accords de dernière minute pour retarder les tarifs proposés de 30 jours. L'appétit pour le risque s'est détérioré et les marchés financiers étaient principalement en mode d'aversion au risque en février, les risques croissants d'une guerre commerciale injectant une certaine volatilité et pesant sur le sentiment des investisseurs. Pendant ce temps, les données ont montré des signes inquiétants de stagnation de la croissance et d'inflation tenace aux États-Unis, alimentant les craintes que la plus grande économie du monde ne se dirige vers une période de stagflation. Le premier trimestre s'est terminé sur une note plus faible, les propositions commerciales perturbatrices du président Trump et les craintes croissantes de stagflation poussant les investisseurs à se détourner des actifs risqués. L'appétit pour le risque s'est nettement détérioré en mars, les investisseurs craignant qu'une guerre commerciale ne relance l'inflation et freine la croissance.

En avril, les marchés financiers ont été fouettés par une rafale de manchettes sur le front commercial. Alors que le « Jour de la libération » a été accueilli par des annonces tarifaires radicales, la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine s'est intensifiée avec l'imposition de mesures de rétorsion tarifaires. Cependant, les marchés se sont stabilisés après que l'administration américaine a assoupli sa position sur le commerce. Le président Trump a annoncé une pause de 90 jours sur les tarifs réciproques, tandis que les responsables ont exprimé leur optimisme quant à l'apaisement des tensions avec la Chine. En mai, les manchettes commerciales ont de nouveau dominé les marchés financiers, bien que sous un jour relativement positif, les signes de tensions latentes ayant été accueillis par un regain d'appétit pour le risque. Notamment, les États-Unis et la Chine ont conclu un accord temporaire pour désamorcer la guerre commerciale, les deux pays acceptant une trêve qui verrait certains droits de douane sur les produits réduits considérablement pendant 90 jours. Le deuxième trimestre s'est terminé sur une note positive grâce à l'apaisement des tensions sur les fronts commercial et géopolitique. À savoir, la Maison-Blanche visait à finaliser des accords commerciaux avec plusieurs pays avant la date limite du 9 juillet, dont la Chine et l'Union européenne, tandis que les pourparlers avec plusieurs autres pays se poursuivent. De plus, le cessez-le-feu soudain des tensions au Moyen-Orient a également ajouté à l'humeur optimiste sur le marché le mois dernier.

Au cours du premier semestre de l'année, l'indice S&P/TSX a enregistré un rendement de 10,2 %, tous les secteurs sauf un étant dans le vert. Les matériaux et les biens de consommation discrétionnaire ont été les secteurs les plus performants, gagnant respectivement 30,2 % et 13,9 %. Le secteur des soins de santé a été le seul dans le rouge, perdant 6,1 % au cours de la période.

Les petites capitalisations canadiennes ont surpassé les grandes, gagnant 12,9 % au cours du premier semestre de 2025. Les services publics et les matériaux étaient les deux secteurs les plus performants, avec des rendements respectifs de 40,6 % et 37,9 %. Les soins de santé et les technologies de l'information ont été les deux seuls secteurs dans le rouge, perdant 11,0 % et 15,8 % au cours de la période.

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

Parmi les principaux contributeurs à la performance au cours de la période, mentionnons Dollarama et Groupe TMX.

#### Dollarama

Un fournisseur de marchandises générales par l'intermédiaire de son réseau de magasins de détail au rabais situés partout au Canada. La société a une culture d'efficacité dirigée par une équipe de direction expérimentée dont la famille fondatrice conserve toujours une participation minoritaire. Une fois de plus, elle a déclaré une hausse des bénéfices provenant principalement des articles ménagers et des produits de consommation, une tendance qui a stimulé la performance de Dollarama de façon constante au cours des dernières années, les consommateurs canadiens cherchant à se soulager de la hausse des prix des produits de première nécessité. Le détaillant a également constaté une amélioration des ventes de produits saisonniers, en particulier en lien avec Pâques. De plus, Dollarama a ouvert 22 magasins au Canada au cours du trimestre et prévoit ouvrir de 70 à 80 nouveaux magasins cette année.

#### Groupe TMX

Un groupe boursier intégré qui exploite des marchés pour plusieurs catégories d'actifs. La Société, par l'intermédiaire des bourses qu'elle exploite, offre des marchés liquides à un large éventail d'émetteurs ainsi qu'un accès au capital pour les sociétés aux premiers stades de croissance. Elle offre également des services de négociation et de compensation pour les contrats de gaz naturel et d'électricité. TMX bénéficie d'avantages concurrentiels importants en raison de son envergure et de ses liens financiers avec l'ensemble de l'économie. L'équipe de direction est axée sur le client et, au cours des dernières années, l'entreprise a fait d'importants investissements technologiques qui ont permis une expansion des affaires dans l'analyse de données en plus de ses activités principales de négociation. Malgré la sous-performance des services financiers traditionnels en 2025, la volatilité du marché au début de l'année a profité aux activités de négociation principales, tandis que la société continue également de constater une forte croissance de la demande pour ses services d'analyse de données ainsi que d'autres services haut de gamme au pays et à l'étranger.

Les principaux détracteurs au cours de la période ont été CGI et Descartes Systems Group.

CGI

L'entreprise fournit des services de technologie de l'information, notamment des services de conseil aux entreprises, d'intégration de systèmes, d'impartition de TI, d'applications, de processus d'affaires et d'infrastructure. Elle dessert les secteurs des soins de santé, des sciences de la vie, de l'assurance, de la fabrication, du pétrole et du gaz et des communications dans le monde entier. CGI se différencie de ses pairs en mettant l'accent sur un modèle décentralisé et une forte présence locale dans les marchés dans lesquels elle exerce ses activités. De plus, les services essentiels qu'elle fournit aux clients lui ont permis de générer des flux de trésorerie disponibles solides et constants dans différents environnements économiques. Au cours du trimestre, l'action a été affectée par l'incertitude quant à savoir si sa relation de consultation avec le gouvernement américain serait affectée par la réduction des coûts en cours.

Descartes Systems Group

L'entreprise fournit des logiciels interentreprises pour l'exécution de la gestion de la chaîne d'approvisionnement, en particulier pour les entreprises à forte intensité de livraison. Ses produits permettent aux utilisateurs de partager et de traiter des informations via Internet et sont utilisés par des clients du monde entier. L'équipe de direction expérimentée promeut une culture innovante dans laquelle ses produits infonuagiques aident les clients à accroître l'efficacité, la productivité et la sécurité au sein de leurs réseaux de chaîne d'approvisionnement. L'industrie dans laquelle l'entreprise opère a connu une augmentation de l'activité de fusions et acquisitions, Descartes ayant elle-même conclu 5 transactions au cours de la dernière année seulement. Bien que ses solutions logicielles offrent une valeur ajoutée et une efficacité potentielles aux expéditeurs mondiaux, l'incertitude et la volatilité de la rhétorique tarifaire des États-Unis ont amené bon nombre de ses clients à retarder leurs décisions pour le moment, ce qui a affecté la croissance des revenus de transactions et des abonnements cette année.

### Événements récents

Le fonds détient actuellement des positions dans un portefeuille de sociétés canadiennes bien gérées et rentables, dont Intact Corporation financière, Dollarama, Constellation Software, CGI et Metro, qui se retrouvent toutes parmi les 10 principaux titres détenus.

Ces entreprises sont toutes bien établies avec des antécédents de rentabilité et de croissance au fil du temps et s'alignent bien avec l'approche d'investissement.

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille n'a pas initié de nouvelles positions ni vendu de positions existantes.

Les investisseurs du fonds bénéficient d'une équipe de placement axée sur la préservation du capital et qui possède une solide feuille de route à long terme en matière de rendement. Le gestionnaire de portefeuille demeure déterminé à investir dans des sociétés de grande qualité ayant une capacité démontrée à capitaliser la valeur intrinsèque au fil du temps, le portefeuille continuant de se négocier à un escompte intéressant par rapport à la valeur intrinsèque.

### ESG

Comme pour les considérations commerciales ou de placement, les facteurs ESG sont utilisés pour aider le gestionnaire de portefeuille à évaluer la durabilité, le potentiel et le succès à long terme ainsi que la valeur à long terme d'une entreprise. Ils s'harmonisent très bien avec la philosophie de l'équipe d'investissement axée sur les résultats et le succès à long terme ainsi qu'avec l'évaluation de la qualité, des capacités d'affectation du capital et de la durabilité. Cela fait partie de l'investissement de qualité à long terme.

Voici un exemple d'engagement :

### Contexte

Les pertes liées aux conditions météorologiques extrêmes continuant d'augmenter, les plans de résilience climatique attirent de plus en plus l'attention des investisseurs. Une certaine entreprise de transport divulgue des renseignements sur la façon dont elle gère les risques liés à la température et aux feux de forêt. Cependant, bien qu'elle reconnaisse l'existence de risques d'inondation, elle n'a pas encore clairement divulgué les plans et les coûts pour les atténuer.

### Mesure

L'équipe d'investissement a tenu des consultations pour enquêter sur le plan de la société de transport visant à clarifier la divulgation de ses investissements afin d'atténuer les risques liés aux phénomènes météorologiques extrêmes.

### Résultat

À la suite de ces discussions, l'équipe d'investissement a déterminé que l'entreprise recueille des données à partir de capteurs sur sa flotte et qu'elle consacra l'année à en améliorer l'utilisation. L'équipe d'investissement continuera de surveiller la divulgation de ses plans de gestion des phénomènes météorologiques extrêmes, en portant une attention particulière à sa stratégie en cas d'inondations et de tempêtes.

Les critères d'investissement responsable sont directement intégrés au processus de recherche de l'équipe d'investissement. Par conséquent, les décisions d'ajout ou de retrait du portefeuille sont prises en fonction de l'évaluation globale de la qualité et des caractéristiques d'évaluation d'une entreprise, qui inclurait entre autres les facteurs ESG.

L'équipe des actions canadiennes intègre directement les facteurs ESG dans les stratégies qu'elle gère. Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement 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 un objectif clé, le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible explicitement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient entraîner des risques ou des opportunités importants pour l'entreprise et le cours de l'action.

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 cet objectif. Au 30 juin 2025, les émissions de carbone du fonds s'élevaient à 77,4 T/\$M de CO<sub>2</sub>e, comparativement à 241,0 pour l'indice de référence (S&P/TSX).

Le ou vers le 14 mai 2025, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a remplacé Trust Banque Nationale inc. (« TBN ») en tant que gestionnaire de portefeuille du fonds. Les objectifs de placement du fonds restent inchangés. Ce changement n'a aucune incidence sur le sous-gestionnaire qui prend actuellement les décisions de placement pour le fonds.

## 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 en propriété exclusive indirecte 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 en propriété exclusive indirecte 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 Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. BNI agit à titre de gestionnaire et de gestionnaire de portefeuille du fonds.

## Distribution et rémunération des courtiers

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNEP 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) 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 2025
<b>Total des frais de courtage</b>	25 941,97 \$
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	25 941,97 \$

### Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 196,63 titres du fonds pour une valeur de 3 159,77 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % 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 directe et indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

## Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à doubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres <sup>†</sup>
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

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

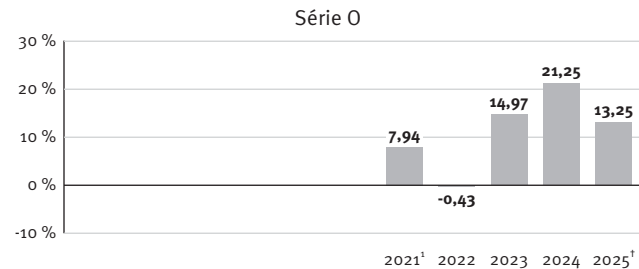
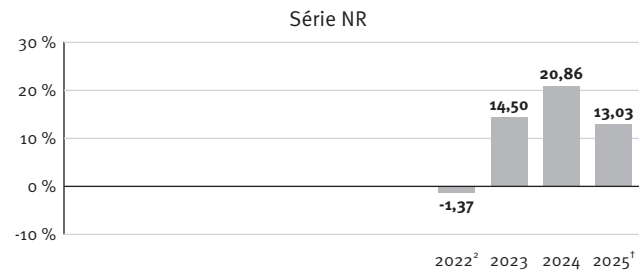
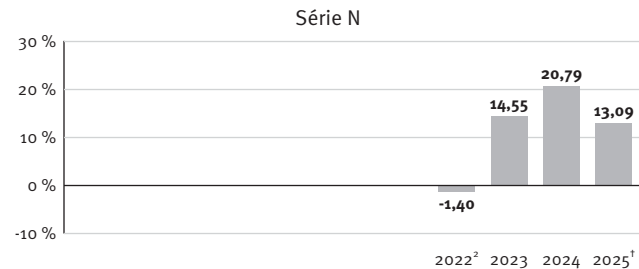
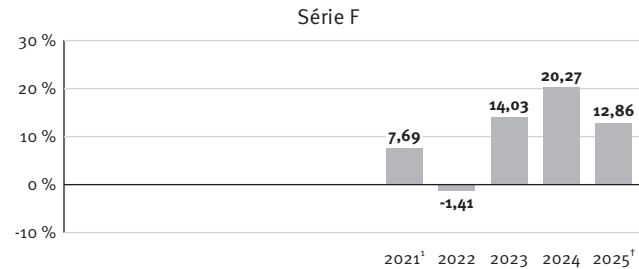
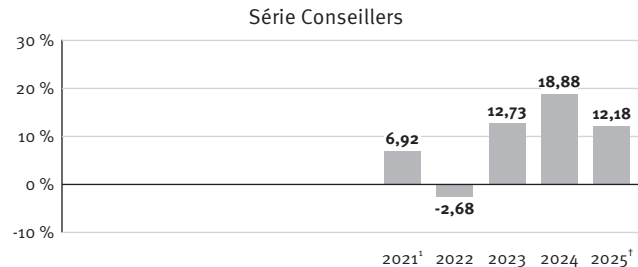
<sup>(\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte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

## Rendements passés

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

## Rendements annuels

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



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

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

<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025.

## 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	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	13,79	11,60	10,29	10,60	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,09	0,15	0,16	0,14	0,34
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,21	—	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,33	1,77	1,90	0,65	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	1,71	1,96	1,92	0,66	0,61
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,03	0,04
des gains en capital	—	—	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	—	—	0,03	0,09
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	15,47	13,79	11,60	10,29	10,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 612	1 192	439	834	37
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	104 219	86 432	37 855	81 096	3 450
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,96	1,97	2,00	2,00	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,65	2,65	2,69	2,68	6,98
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,06	9,56	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	15,47	13,79	11,60	10,29	10,60

### Série F

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

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	14,15	11,83	10,48	10,69	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,10	0,14	0,14	0,19	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,21	0,01	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,30	1,92	1,11	0,01	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	1,81	2,25	1,24	0,19	0,68
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,12	0,06	0,03
des gains en capital	—	—	—	—	0,04
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	0,08	0,12	0,06	0,07
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	15,97	14,15	11,83	10,48	10,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	17 214	10 851	6 465	3 714	250
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	1 077 943	766 653	546 366	354 339	23 362
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,84	0,85	0,85	0,85	0,82
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,53	1,53	1,54	1,53	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,06	9,56	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	15,97	14,15	11,83	10,48	10,69



## Série N

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

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,22	11,07	9,79	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,08	0,13	0,13	0,13
Total des charges	0,02	0,04	0,03	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,20	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,29	1,89	1,16	0,28
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,73	2,26	1,32	0,43
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,15	0,14	0,07
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,15	0,14	0,07
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,95	13,22	11,07	9,79

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 057 888	977 645	817 639	463 138
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	70 755 657	73 944 045	73 873 842	47 323 022
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,38	0,39	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,07	1,07	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,06	9,56	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	14,95	13,22	11,07	9,79

## Série NR

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

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,85	10,26	9,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,07	0,12	0,12	0,12
Total des charges	0,02	0,03	0,03	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,18	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,16	1,70	1,08	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,55	2,03	1,23	0,41
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,14	0,13	0,09
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,25	0,38	0,34	0,37
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,30	0,52	0,47	0,46
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,08	11,85	10,26	9,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	10 323	9 232	7 578	4 617
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	789 164	779 404	738 590	491 417
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,38	0,39	0,39	0,39
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,07	1,07	1,08	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,06	9,56	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	13,08	11,85	10,26	9,40

## Série O

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

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,19	11,92	10,53	10,70	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,09	0,14	0,14	0,20	0,15
Total des charges	0,05	0,09	0,07	0,07	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,23	0,01	—	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,37	2,21	1,34	0,36	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,90	2,67	1,56	0,63	0,56
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	0,19	0,12	0,06
des gains en capital	—	0,10	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,26	0,19	0,12	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	16,07	14,19	11,92	10,53	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	26 710	21 734	17 298	12 511	117
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 661 613	1 531 754	1 451 543	1 188 486	10 986
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,01	0,02	0,02	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,70	0,70	0,71	0,71	2,88
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,03	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,06	9,56	1,66	0,22	—
Valeur liquidative par part (\$)	16,07	14,19	11,92	10,53	10,69

## Séries GP\* / Privée\*\*

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

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

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

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,95	10,84	9,59	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,08	0,13	0,12	0,08
Total des charges	0,01	0,02	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,20	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,26	1,87	1,25	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,69	2,22	1,39	0,02
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,13	0,12	0,08
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,13	0,12	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,64	12,95	10,84	9,59

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	391 357	342 137	255 176	230 017
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	26 737 626	26 412 686	23 531 176	23 989 265
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,53	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,22	1,22	1,23	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,06	9,56	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	14,64	12,95	10,84	9,59



## Série GPO\*

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

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

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,96	10,83	9,58	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,08	0,13	0,12	0,08
Total des charges	0,05	0,08	0,07	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,20	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,25	1,89	1,25	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,72	2,30	1,45	0,14
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,18	0,18	0,11
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,18	0,18	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,68	12,96	10,83	9,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	15 837	14 829	11 637	12 330
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 078 885	1 144 518	1 074 017	1 286 541
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	—	0,01	0,02	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,69	0,71	0,73
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,06	9,56	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	14,68	12,96	10,83	9,58

<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. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

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

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

## Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

### 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
	100,0

Total de la valeur liquidative ..... 1 520 942 078 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes.....	98,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,2

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Biens de consommation de base.....	13,7
Consommation discrétionnaire.....	8,3
Finance.....	25,5
Industrie.....	27,9
Matériaux.....	2,8
Technologies de l'information.....	15,0
Services de communication.....	5,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,2

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

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

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