

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

Fonds d'actions mondiales

Fonds actif d'actions internationales 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, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de la Série Conseillers du Fonds actif d'actions internationales BNI ont produit un rendement de 2,16 % comparativement à 13,33 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAO (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 49,32 % au cours de la période, de 242,87 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 362,67 millions de dollars au 30 juin 2025.

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

Les actions internationales ont gagné du terrain au cours du premier semestre de l'année malgré la forte volatilité causée par les efforts de l'administration Trump pour renégocier rapidement des accords commerciaux clés dans le monde. Les actions européennes mesurées par le STOXX Europe 600 ont affiché de solides gains, après un premier trimestre faible, dans un contexte de valorisations attrayantes par rapport aux actions américaines, des effets continus des baisses de taux de la BCE et de l'élan dans le secteur de la défense. La baisse du billet vert a fait augmenter les valorisations des investissements et des bénéfices étrangers libellés en dollars américains, a réduit les coûts d'importation d'énergie en Europe, au Japon et en Inde (qui sont évalués en dollars américains) et a allégé le fardeau de la dette des entreprises internationales qui empruntent en dollars américains. L'attitude des investisseurs est devenue de plus en plus haussière à la fin du trimestre en raison de l'espoir d'un apaisement des tensions géopolitiques et commerciales et des répercussions transfrontalières des mesures budgétaires américaines de relance.

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

Principaux contributeurs

Koninklijke

La société a enregistré de solides résultats trimestriels, reflétant l'élan continu de l'expansion du réseau de fibre optique et les gains de parts de marché.

Compagnie Financière Richemont

Richemont a publié une mise à jour des transactions pour l'exercice T3 2025 qui a dépassé les attentes du consensus et suggère un point d'inflexion potentiel dans la croissance de la demande et des revenus.

LVMH Moët Hennessy L. Vuitton

Non détenu.

Principaux détracteurs

CSL Limited

Les attentes de CSL en matière de marge ont été revues à la hausse après la publication des résultats, car la direction a fourni des prévisions pour 2025 et a réitéré ses attentes à long terme selon lesquelles les marges prendront plusieurs années pour revenir au niveau de 2019.

Unicharm Corporation

Unicharm a publié des résultats trimestriels plus faibles que prévu, notamment une baisse du bénéfice d'exploitation et une performance plus faible en Chine.

Ashtead Group

Ashtead a été affecté par une rotation du marché vers des actions défensives au détriment des valeurs cycliques. L'action pourrait également subir une certaine pression vendeuse avant son passage prévu à une cotation primaire aux États-Unis.

Événements récents

Ajouts

Straumann Holding

Un chef de file mondial des implants dentaires et des solutions orthodontiques. La thèse de placement du gestionnaire de portefeuille est fondée sur des attentes de croissance supérieure au marché, un élargissement de la composition du portefeuille et une évaluation qui offre un point d'entrée intéressant.

Adyen

Une entreprise de paiements qui réalise la majeure partie de son chiffre d'affaires en Europe et qui profite de l'abandon des banques traditionnelles au profit de solutions de paiement logicielles. Sa capacité à fonctionner sur différents réseaux de paiement et à développer ses services de paiement intégrés soutient de solides perspectives de croissance.

Daito Trust Construction

Ajouté pour ses solides rendements sur capitaux propres et son modèle de croissance différencié dans les services immobiliers liés à la planification des droits de succession. Une acquisition en cours devrait améliorer les économies d'échelle et réduire la dépendance à l'égard des marges de développement cycliques et la reprise des marges devrait se poursuivre.

Hoya

Ajouté pour accroître la diversification des noms et réduire l'exposition à CSL et Coloplast. En tant que générateur de rendement composé à long terme et détention antérieure, Hoya offre un potentiel de croissance durable.

ING Groep

Entreprise visant à maintenir une exposition équilibrée aux banques européennes. La position contribue à combler la couverture régionale dans le secteur des services financiers.

James Hardie

Domine le marché américain du fibrociment et est en position de croître grâce à la demande accrue de rénovations et à l'expansion dans le segment des terrasses grâce à son acquisition d'AZEK. Une large gamme de couleurs et des finitions durables favorisent le pouvoir de fixation des prix et la différenciation des produits.

Kingspan

Ajouté en tant que générateur de rendement composé de haute qualité dans les produits de construction, avec une position forte dans l'isolation et les panneaux. Malgré l'incertitude à court terme, le gestionnaire de portefeuille prévoit une hausse à long terme des gains de parts de marché, de la croissance aux États-Unis et des fusions et acquisitions disciplinées.

Ryanair

Demeure le chef de file de l'aviation européenne à bas prix avec les avantages structurels de son envergure et de sa stratégie aéroportuaire. Alors que la société se tourne vers une discipline de tarification, le gestionnaire de portefeuille s'attend à une amélioration de la rentabilité, soutenue par l'atténuation des vents contraires et les rachats continus.

Ventes

Novartis

Vendue pour réinvestir dans un nouvel ajout, Straumann Holding, qui, selon le gestionnaire de portefeuille, offre des caractéristiques de qualité et de croissance supérieures.

Symrise

Vendue en raison de l'incertitude accrue entourant les marchés émergents et des perspectives de croissance interne moins attrayantes. Le gestionnaire de portefeuille a réaffecté des capitaux à des occasions plus ciblées avec un potentiel de hausse plus évident.

Le positionnement des candidats aux élections américaines pourrait s'ajouter aux facteurs inflationnistes existants, comme le vieillissement démographique, la réévaluation de la conciliation travail-vie personnelle et les tendances de régionalisation. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille se concentre sur les modèles d'affaires qui ont un fort pouvoir de fixation des prix.

L'incertitude entourant les changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs, la numérisation, les impacts de l'IA et la hausse des salaires aura un impact durable sur les modèles d'affaires.

Le gestionnaire de portefeuille continue de constater des dislocations de valorisation relatives causées par l'évolution rapide des discours du marché qui offrent des occasions intéressantes de comptabiliser des bénéfices et de réinvestir dans des actions mal comprises et donc mal évaluées.

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^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre de 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
Total des frais de courtage	32 086,98 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	32 086,98 \$

Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 516,41 titres du fonds pour une valeur de 183 793,68 \$, ce qui représentait près de 0,0510 % 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 dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	100,00 %

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

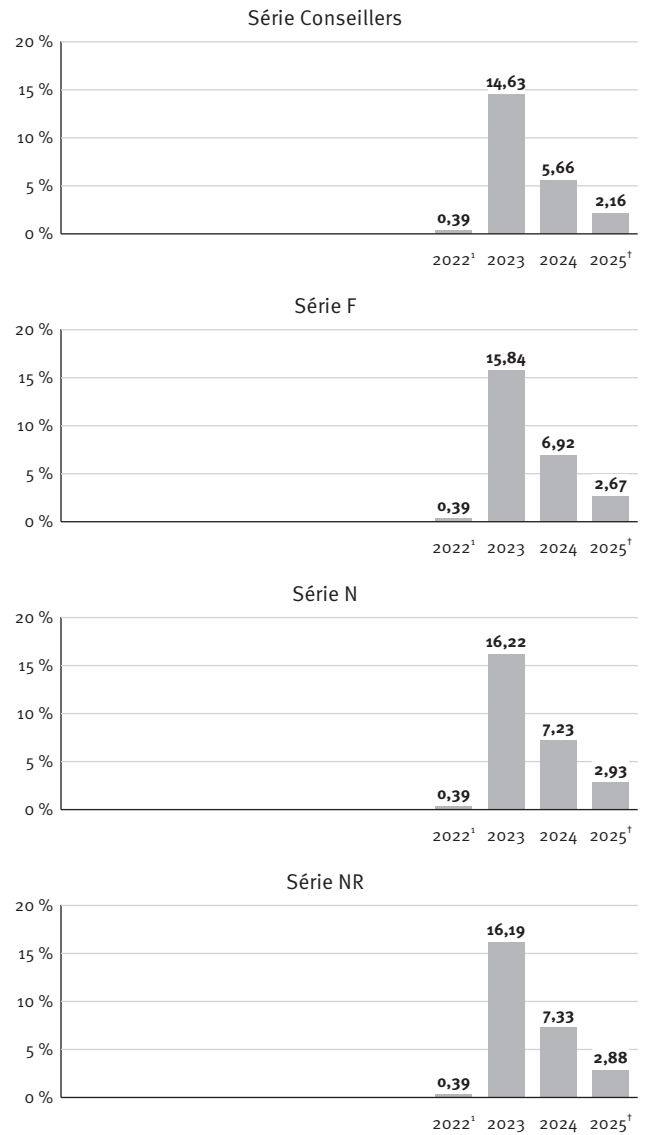
^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP.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

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



^(†) Rendements pour la période du 23 novembre 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} 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⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,60	11,36	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	—	0,14	0,15	0,13
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,14)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,11	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)	0,47	1,51	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,24	0,56	1,52	0,04
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01
des dividendes	—	—	—	0,12
des gains en capital	—	0,40	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,40	—	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,85	11,60	11,36	9,91

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 \$) ⁽⁵⁾	183	179	176	148
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	15 410	15 410	15 528	14 892
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,01	1,99	1,95	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70	2,67	2,64	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,49	0,21	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	5,89	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,85	11,60	11,36	9,91

Séries F / Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,60	11,31	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	—	0,20	0,29	0,13
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,10	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,46	1,10	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,35	0,74	1,36	0,04
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01
des dividendes	—	0,11	0,17	0,12
des gains en capital	—	0,38	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,49	0,17	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,91	11,60	11,31	9,91

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 \$) ⁽⁵⁾	1 713	1 599	1 117	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	143 750	137 795	98 787	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,86	0,84	0,84	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55	1,52	1,53	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,48	0,21	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	5,89	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,91	11,60	11,31	9,91

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,61	11,36	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	—	0,15	0,24	0,13
Total des charges	0,01	0,02	0,01	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,11	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,54	1,64	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,33	0,82	1,89	0,04
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01
des dividendes	—	0,17	0,16	0,12
des gains en capital	—	0,41	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,58	0,16	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,95	11,61	11,36	9,91

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 \$) ⁽⁵⁾	355 264	237 077	207 665	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	29 736 566	20 411 405	18 279 404	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,51	0,50	0,50	0,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,20	1,18	1,19	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,49	0,21	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	5,89	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,95	11,61	11,36	9,91

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 novembre 2022

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,66	10,88	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	—	0,14	0,23	0,13
Total des charges	0,01	0,02	0,01	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,11	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,47	1,57	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,32	0,74	1,81	0,04
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01
des dividendes	0,01	0,15	0,15	0,12
des gains en capital	—	0,37	—	—
remboursement de capital	0,26	0,48	0,44	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,27	1,00	0,59	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,70	10,66	10,88	9,91

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 \$) ⁽⁵⁾	3 451	2 204	1 892	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	322 655	206 813	173 879	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,51	0,50	0,50	0,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,20	1,18	1,19	11,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,49	0,21	0,38	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	5,89	0,56	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,66	10,88	9,91

Série O*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,81	10,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	—	0,17	0,12
Total des charges	0,03	0,07	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,41	0,36
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,41	0,74	0,51
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,17	0,18
des gains en capital	—	0,36	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,53	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,14	10,81	10,52

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 057	1 815	1 187
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	184 573	167 895	112 809
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	—	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71	0,68	0,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,49	0,21	0,38
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	5,89	0,56
Valeur liquidative par part (\$)	11,14	10,81	10,52

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

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

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

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

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

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

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB actif d'actions internationales BNI	99,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,5
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	362 667 424 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Japon	22,9
Pays-Bas	11,1
Irlande	10,3
France	9,4
Royaume-Uni	8,8
Suisse	8,0
Allemagne	7,7
Danemark	7,7
Singapour	5,1
Norvège	3,1
Australie	2,7
Taiwan	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	21,6
Industrie	19,5
Technologies de l'information	13,4
Consommation discrétionnaire	13,2
Santé	9,0
Biens de consommation de base	8,0
Matériaux	6,0
Énergie	3,1
Services de communication	2,6
Immobilier	2,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1

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

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

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