

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions américaines *SmartData 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 inexacts 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 Investisseurs du Fonds d'actions américaines *SmartData BNI* ont produit un rendement de -1,95 % comparativement à 0,76 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (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 65,32 % au cours de la période, de 794,29 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 1,313 milliards de dollars au 30 juin 2025.

Cette hausse est principalement attribuable aux placements effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI.

L'indice S&P 500 a gagné 10,83 % au deuxième trimestre de 2025.

Au cours du trimestre, à un niveau mensuel, l'indice a évolué de -0,7 % au mois d'avril, suivi de 6,25 % en mai, et a finalement clôturé à 5,05 % en juin.

Parmi les indices de référence connexes, au cours de la même période, l'indice Russell 1000 a gagné 11,0 %, l'indice NASDAQ 100 a gagné 17,79 %, tandis que l'indice MSCI USA a gagné 11,25 %.

Parmi les secteurs, sur une base relative, les actions des secteurs des technologies de l'information et des services de communication ont contribué le plus positivement aux rendements de l'indice de référence, principalement en raison des gains des industries des semi-conducteurs et de l'équipement et des logiciels à semi-conducteurs. D'un autre côté, les actions des secteurs de l'énergie et des soins de santé ont contribué le plus négativement aux rendements de l'indice de référence, principalement en raison d'une performance difficile dans les secteurs des fournisseurs et services de soins de santé et du pétrole, du gaz et des carburants consommables.

En ce qui concerne le facteur de taille, les grandes capitalisations ont surpassé modérément les petites capitalisations, tandis qu'en termes de style, la valeur a nettement sous-performé la croissance.

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

Parmi les thèmes d'investissement, les signaux du pilier Modèles d'affaires de haute qualité ont diminué au cours de la période. Les signaux des Thèmes et tendances et de l'Analyse des sentiments ont nui également à la performance relative. À l'inverse, les signaux du pilier des Erreurs d'évaluation fondamentale sont demeurés relativement stables au cours de la période.

Les facteurs qui examinent la qualité de la gestion dans le pilier des Modèles d'affaires de haute qualité ont nui au rendement relatif. Ces facteurs visent à identifier les entreprises dotées d'équipes de direction solides et capables de générer de la valeur pour leurs actionnaires. De plus, dans le secteur Thèmes et tendances, les signaux mesurant les liens économiques ont diminué au cours de la période. Pendant ce temps, des facteurs liés au sentiment des investisseurs ont nui à la performance du pilier de l'analyse des sentiments. Par contre, dans les Erreurs fondamentales d'évaluation, les facteurs de rotation de l'industrie ont obtenu de bons résultats. Ces signaux mettent l'accent sur les valorisations sectorielles qui ont changé en raison de l'évolution de l'environnement du marché.

Parmi les secteurs, les avoirs dans le secteur des technologies de l'information ont le plus nui à la performance relative, la sous-pondération dans l'industrie des logiciels étant particulièrement mise à l'épreuve. À la hausse, les avoirs dans le secteur des services financiers ont contribué le plus aux rendements excédentaires, une sous-pondération globale dans le secteur des services financiers ayant contribué particulièrement fortement.

Au niveau des actions individuelles, une sous-pondération de Palantir Technologies, détenue principalement en raison de considérations sur des facteurs liés aux Modèles d'affaires de haute qualité, n'a pas bien fonctionné. À l'inverse, une surpondération dans UnitedHealth Group, détenue principalement en raison de considérations sur des facteurs liés à l'Analyse des sentiments, a bien performé.

Événements récents

Il n'y a eu aucun changement important dans le processus ou la stratégie d'investissement au cours du 1S25. Cependant, l'équipe d'investissement a toujours maintenu un effort de recherche vigoureux pour développer de nouveaux facteurs et sources de données afin de maintenir des sources novatrices d'alpha.

Voici quelques faits saillants sur les dernières améliorations de la recherche au cours de la dernière année :

Au cours du premier semestre de 2025, l'équipe QIS actions alpha a introduit six nouveaux signaux dans les modèles de placement et a élargi la portée d'un signal existant. Le signal élargi, introduit dans le pilier d'investissement Thèmes et tendances dans toutes les régions développées au 1T25, vise à prédire les rendements des données des graphiques de prix et s'étend maintenant aux marchés émergents.

Tout d'abord, soulignons les nouveaux signaux introduits dans le cadre du pilier d'investissement Modèles d'affaires de haute qualité. Le premier signal, introduit dans toutes les régions sauf le Japon, tire parti des modèles de négociation basés sur la direction et la rentabilité passée des transactions de la direction d'une entreprise pour générer des signaux d'investissement. Le signal « Direction » cherche à capturer la dynamique sur des horizons plus courts, tandis que le signal « Profit » vise à capturer la dynamique sur des périodes plus longues. Il s'appuie sur un facteur existant en introduisant deux nouveaux signaux complémentaires qui utilisent davantage de données disponibles et se concentrent sur les transactions de la direction de l'entreprise avec des transactions rentables. Le deuxième signal, introduit dans la majorité des régions, capitalise sur l'importance croissante des applications mobiles dans les évaluations des entreprises. Avec environ 30 % des sociétés américaines à grande capitalisation mentionnant les « applications » dans leurs 10-K, ce signal de croissance alternatif utilise les données d'analyse des applications pour suivre les statistiques des utilisateurs actifs quotidiens (DAU) et des téléchargements quotidiens. Cette approche permet de générer des revenus par le biais de plateformes principales, de canaux de diffusion alternatifs, de frais d'abonnement, d'achats intégrés et de placements publicitaires. Enfin, le troisième signal, spécifique à toutes les régions sauf l'Europe et le Japon, identifie comment les gestionnaires modifient stratégiquement leur communication sur les indicateurs clés de rendement (IRC) lors des appels sur les résultats. Le signal reflète la persistance des IRC mentionnés au fil du temps, reconnaissant que les entreprises ayant une proportion plus élevée d'IRC abandonnés d'une année à l'autre indiquent probablement un mauvais rendement.

De plus, l'équipe a introduit quelques nouveaux signaux dans le pilier de l'Analyse des sentiments. Le premier signal, pertinent pour toutes les régions sauf le Japon, améliore l'Analyse des sentiments des appels de résultats en utilisant des techniques avancées d'intégration pour déterminer la pertinence du texte pour des requêtes spécifiques. En filtrant le contenu non pertinent, le signal produit des scores de sentiment plus précis. Le deuxième signal, spécifique au Japon, porte sur le manque d'outils fiables de classification des sentiments pour les textes financiers japonais. Ce signal utilise un modèle interne, ajusté avec précision pour le japonais à l'aide de textes d'Outlook étiquetés manuellement tirés du Japan Company Handbook publié par Toyo Keizai Inc., qui fournit des renseignements financiers et commerciaux détaillés sur toutes les sociétés cotées en bourse au Japon. Le modèle analyse le sentiment dans les textes de perspectives couvrant les perspectives globales, les estimations de bénéfices et les développements récents de plus de 3 500 entreprises à la Bourse de Tokyo, créant à la fois des facteurs de changement et de niveau pour une analyse complète. Enfin, le troisième signal, spécifique à l'Europe, exploite les données de flux et de concentration de SIX Swiss Exchange basées sur les transactions récentes pour prédire les orientations futures des transactions, créant ainsi des facteurs de momentum et de diffusion à court et moyen terme pour capitaliser sur les modèles de négociation persistants.

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que les actions moins chères devraient dépasser les actions plus chères et que les actions à bon momentum devraient faire mieux que les actions à faible momentum. L'équipe d'investissement préfère également les titres sur lesquels les analystes de recherche fondamentale deviennent plus positifs et les entreprises qui sont rentables, qui ont des bénéfices durables et qui utilisent leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, le gestionnaire prévoit rester pleinement investi et s'attend à ce que la valeur ajoutée au fil du temps soit attribuable à la sélection des titres, plutôt qu'à la répartition selon la taille.

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 engendrées 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.

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'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (inclusant 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	18 795,10 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	18 795,10 \$

Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 552,63 titres du fonds pour une valeur de 8 876,35 \$, ce qui représentait près de 0,0008 % 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. 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 Investisseurs	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F, Série FH et Série F5	0,70 %	—	100,00 %
Série O	5,0.***	—	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.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers, H et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

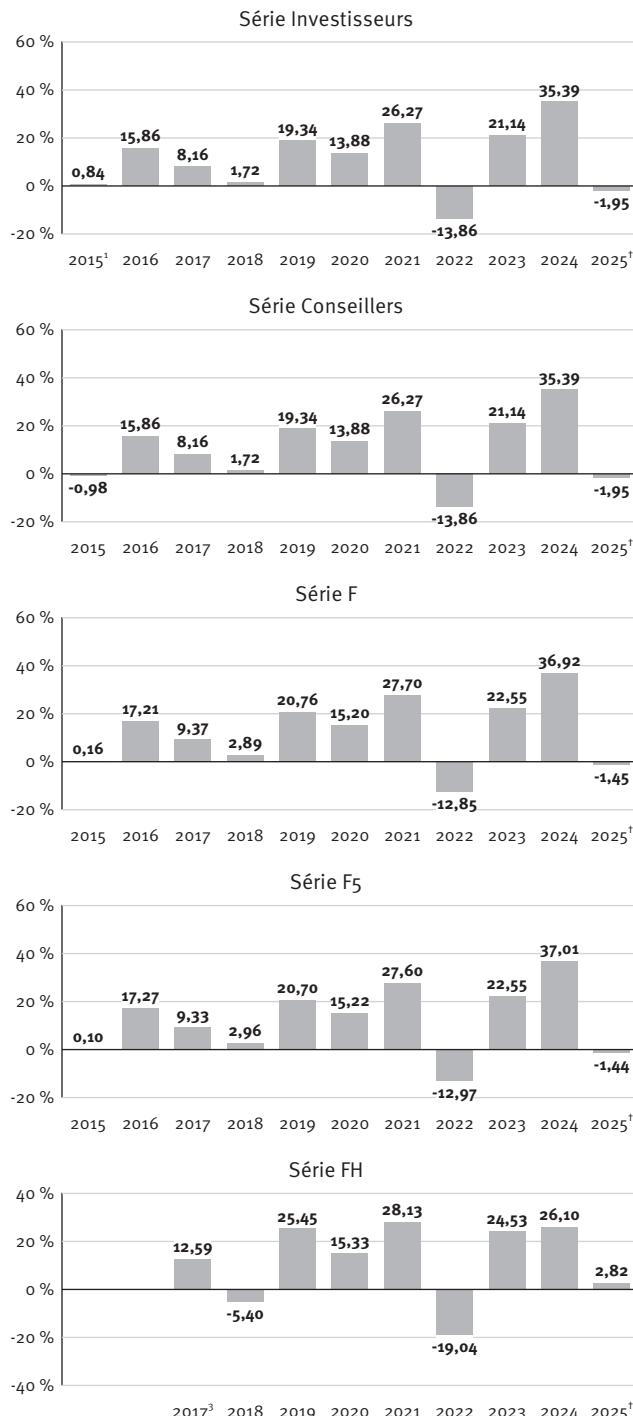
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble 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^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



⁽ⁱ⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

^(j) Rendements pour la période du 28 avril 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(k) Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(l) 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.

Séries Investisseurs* / Conseillers**

^(*) La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

^(**) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Période comptable terminée	Début des opérations : 22 novembre 2007					
	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)^(a)	21,50	17,64	14,66	17,44	15,25	13,54
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	(0,02)	0,27	0,25	0,29	0,26	0,16
Total des charges	(0,22)	(0,44)	(0,34)	(0,33)	(0,34)	(0,30)
Gains (pertes) réalisée(s)	0,95	3,50	1,66	0,78	1,09	1,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,20)	2,86	1,54	(3,37)	2,30	0,72
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)^(a)	(0,49)	6,19	3,11	(2,63)	3,31	1,69
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,01	—
des gains en capital	—	2,39	0,12	0,37	1,81	0,18
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)^(a)	—	2,39	0,12	0,37	1,82	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)^(a)	21,06	21,50	17,64	14,66	17,44	15,25
Ratios et données supplémentaires						
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	39 325	38 631	26 846	25 607	38 377	159 183
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 866 310	1 797 306	1 521 708	1 747 057	2 200 947	10 438 647
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,12	2,11	2,12	2,12	2,10	2,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,14	2,14	2,15	2,15	2,13	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	21,07	21,49	17,64	14,66	17,44	15,25

Série F*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 16 mai 2008					
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	23,49	19,20	15,81	18,56	16,22	14,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	(0,02)	0,29	0,27	0,30	0,34	0,18
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,17)	(0,16)	(0,18)	(0,15)
Gains (pertes) réalisée(s)	1,06	3,82	1,78	0,76	3,48	1,38
Gains (pertes) non réalisée(s)	(1,40)	3,21	1,69	(2,98)	1,83	0,82
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,47)	7,10	3,57	(2,08)	5,47	2,23
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	0,01	—	—
des dividendes	—	0,02	0,05	0,07	0,08	0,02
des gains en capital	—	2,77	0,11	0,29	2,05	0,17
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	2,79	0,17	0,37	2,13	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	23,14	23,49	19,20	15,81	18,56	16,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	21 014	23 126	18 087	14 274	11 488	1 760
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	907 728	984 684	942 111	902 954	618 878	108 514
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,99	0,99	0,98	0,99	1,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,04	1,04	1,03	1,02	1,04	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	23,15	23,49	19,20	15,81	18,56	16,22

Série FH

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 12 mai 2017					
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,49	17,58	14,26	17,68	14,02	12,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	(0,10)	0,26	0,24	0,27	0,27	0,15
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,13)
Gains (pertes) réalisée(s)	0,33	2,65	1,62	(0,01)	(2,13)	1,34
Gains (pertes) non réalisée(s)	(1,74)	1,83	1,94	(4,04)	7,60	0,62
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,60)	4,54	3,65	(3,92)	5,59	1,98
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—	—
des dividendes	—	0,01	0,06	0,03	0,02	0,02
des gains en capital	—	2,66	0,10	0,03	0,23	0,16
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	2,67	0,17	0,06	0,25	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,03	19,49	17,58	14,26	17,68	14,02

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	54	856	652	916	358	4
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 709	43 916	37 077	64 283	20 239	321
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,02	1,02	1,00	1,02	1,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,08	1,09	1,10	1,10	1,16	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	20,04	19,49	17,58	14,26	17,68	14,02

Série F5

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 21 mai 2014
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,26	11,10	9,56	11,89	10,57	9,84	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	(0,01)	0,17	0,16	0,19	0,21	0,14	
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,10)	
Gains (pertes) réalisée(s)	0,55	2,19	1,06	0,50	2,29	0,98	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,63)	1,63	1,00	(2,04)	0,92	1,38	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,15)	3,86	2,12	(1,45)	3,30	2,40	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01	—	—	
des dividendes	—	0,01	0,04	0,05	0,04	0,04	
des gains en capital	—	1,31	0,08	0,22	1,01	0,21	
remboursement de capital	0,33	0,54	0,44	0,53	0,49	0,45	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,33	1,86	0,56	0,81	1,54	0,70	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,72	13,26	11,10	9,56	11,89	10,57	
Ratios et données supplémentaires							
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 729	4 434	2 289	2 416	2 789	6	
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	371 593	334 485	206 147	252 875	234 637	556	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	1,01	1,01	1,01	1,02	1,02	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,03	1,04	1,03	1,03	1,04	1,09	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89	
Valeur liquidative par part (\$)	12,73	13,26	11,10	9,55	11,89	10,58	

Série H

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 12 mai 2017
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,25	15,79	12,93	16,16	14,15	12,55	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	(0,01)	0,23	0,21	0,26	0,26	0,15	
Total des charges	(0,18)	(0,38)	(0,30)	(0,29)	(0,34)	(0,26)	
Gains (pertes) réalisée(s)	1,04	2,33	1,45	0,03	2,73	1,50	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,55)	1,78	1,44	(3,26)	1,24	0,57	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,30	3,96	2,80	(3,26)	3,89	1,96	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	—	—	—	—	—	
des gains en capital	—	2,43	0,13	—	1,73	0,16	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	2,43	0,13	—	1,73	0,16	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,63	17,25	15,79	12,93	16,16	14,15	
Ratios et données supplémentaires							
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 035	6 546	6 906	11 884	17 881	16 080	
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	342 233	379 477	437 395	919 424	1 106 580	1 136 129	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,23	2,23	2,24	2,25	2,25	2,24	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89	
Valeur liquidative par part (\$)	17,63	17,25	15,79	12,93	16,16	14,15	

Série O

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 28 avril 2017					
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,90	15,50	12,80	15,27	13,34	11,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	(0,02)	0,23	0,22	0,25	0,25	0,14
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisée(s)	0,73	3,09	1,42	0,62	2,84	1,00
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	2,66	1,44	(2,90)	0,88	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,62	5,97	3,07	(2,04)	3,96	1,78
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
des dividendes	—	0,17	0,21	0,26	0,20	0,12
des gains en capital	—	2,33	0,11	0,35	1,69	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	2,52	0,34	0,63	1,90	0,28
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,71	18,90	15,50	12,80	15,27	13,34
Ratios et données supplémentaires						
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 235 805	714 963	583 806	709 908	1 215 102	861 152
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	66 024 676	37 832 652	37 678 449	55 452 089	79 600 918	64 546 197
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	18,72	18,90	15,49	12,80	15,26	13,34

Série T5

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 21 mai 2014					
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,62	10,89	9,47	11,92	9,88	9,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	(0,01)	0,17	0,16	0,19	0,19	0,11
Total des charges	(0,13)	(0,29)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,59	2,53	1,04	0,51	(174,09)	0,83
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,66)	1,81	0,98	(2,08)	176,90	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,21)	4,22	1,96	(1,60)	2,78	1,29
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,01	0,02
des gains en capital	—	0,49	0,07	0,21	—	0,10
remboursement de capital	0,34	0,54	0,47	0,60	0,48	0,45
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,34	1,03	0,54	0,81	0,49	0,57
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,00	13,62	10,89	9,47	11,92	9,88
Ratios et données supplémentaires						
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	668	565	18	15	17	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	51 357	41 490	1 634	1 549	1 429	192
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,01	2,17	2,16	2,17	2,13	1,77
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,06	2,21	2,24	2,24	2,23	2,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	13,01	13,62	10,89	9,47	11,92	9,88

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés et que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Période comptable terminée	Début des opérations : 14 mai 2018					
	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,92	16,03	13,19	15,55	13,20	11,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	(0,02)	0,24	0,22	0,26	0,25	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,82	3,18	1,52	0,67	2,72	1,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,01)	2,77	1,33	(2,78)	1,15	1,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,28)	6,04	2,95	(1,96)	4,01	2,49
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,01	0,01	—	—
des dividendes	—	0,06	0,07	0,10	0,07	0,02
des gains en capital	—	3,01	0,10	0,29	1,25	0,11
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	3,08	0,18	0,40	1,32	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,67	18,92	16,03	13,19	15,55	13,20
Ratios et données supplémentaires						
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 468	5 170	4 965	3 349	3 773	1 250
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	292 836	273 252	309 732	253 841	242 597	94 681
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,76	0,77	0,77	0,76	0,74	0,79
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,76	0,77	0,77	0,76	0,74	0,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	82,11	157,21	164,10	159,00	170,31	174,89
Valeur liquidative par part (\$)	18,67	18,92	16,03	13,19	15,55	13,20

⁽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
Nvidia Corporation	7,4
Microsoft Corp.	6,3
Apple Inc.	6,1
Amazon.com Inc.	3,7
Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,9
Alphabet Inc., catégorie C	2,3
Broadcom Inc.	2,1
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	2,0
J. P. Morgan Chase & Co.	2,0
Tesla Motors Inc.	1,8
Alphabet Inc., catégorie A	1,7
Visa Inc., catégorie A	1,6
Netflix Inc.	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
Costco Wholesale Corp.	1,3
MasterCard Inc., catégorie A	1,3
Procter & Gamble Co.	1,2
Otis Worldwide Corp.	1,1
Coca-Cola Co.	1,0
Abbott Laboratories	0,9
AbbVie Inc.	0,9
Bank of America Corp.	0,9
Caterpillar Inc.	0,9
Intuit Inc.	0,9
Linde PLC	0,9
	54,0
Total de la valeur liquidative	1 313 098 374 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	32,0
Finance	14,5
Consommation discrétionnaire	11,2
Services de communication	10,6
Santé	10,1
Industrie	7,6
Biens de consommation de base	4,1
Immobilier	3,1
Énergie	2,2
Matériaux	2,0
Services aux collectivités	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4

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

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