

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2025

Fonds d'actions mondiales

## Fonds d'actions de marchés émergents diversifié 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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

## Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Les sous-gestionnaires du fonds utilisent une combinaison de stratégies afin d'atteindre l'objectif de placement. Artisan Partners Limited Partnership a recours à un processus de recherche fondamentale pour composer un portefeuille de sociétés de marchés émergents. Elle cherche à investir dans des sociétés qui, selon elle, sont dans une situation unique qui leur permet de profiter du potentiel de croissance des marchés émergents et qui possèdent un avantage concurrentiel constant à l'échelle mondiale. Goldman Sachs Asset Management, L.P. exécute un processus de recherche rigoureux combinant des indications qualitatives et la technologie de l'information afin de traiter et d'analyser un grand nombre de sociétés et de données sur le marché. Le processus de recherche vise à augmenter la valeur au moyen de la sélection de titres et de la gestion des risques. Pour sélectionner les titres, Goldman Sachs Asset Management, L.P. analyse les données portant sur certains thèmes d'investissement, y compris les erreurs d'évaluation des données fondamentales, des modèles d'affaires de grande qualité, l'analyse de l'humeur sur les marchés ainsi que les thématiques et les tendances des marchés. Goldman Sachs Asset Management, L.P. utilise ensuite un processus quantitatif pour sélectionner et pondérer les titres du portefeuille. Cette approche vise à composer un portefeuille diversifié axé sur la gestion des risques. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

## Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

## Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2025, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI ont produit un rendement de 29,45 % comparativement à 27,30 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (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 37,91 % au cours de la période, de 2,401 milliards de dollars au 31 décembre 2024 à 3,312 milliards de dollars au 31 décembre 2025.

Cette hausse est principalement attribuable aux fluctuations des marchés.

Les actions des marchés émergents (EM) ont enregistré de solides performances en 2025. Sous cette force de référence, les rendements variaient selon les pays, les secteurs et les entreprises individuelles, une dispersion accrue devenant une caractéristique déterminante de l'environnement. À mesure que l'inflation, la croissance et les trajectoires de politique monétaire évoluaient à des vitesses différentes selon les régions, certaines entreprises ont mieux géré ces pressions que d'autres, soulignant que les marchés émergents n'est pas une classe d'actifs homogène. Parallèlement, les fondamentaux sous-jacents sont restés résilients, les tendances structurelles continuant de façonner les opportunités à long terme. Nous pensons que cet environnement a renforcé l'importance d'une sélection ascendante des actions, car les fondamentaux et l'exécution spécifiques à chaque entreprise jouent un rôle de plus en plus important dans l'émergence des résultats.

Dans ce contexte, le Fonds a surperformé son indice de référence.

Doosan Enerbility est un fabricant coréen d'équipements de production d'énergie avec une forte présence dans les solutions nucléaires, gazeuses et renouvelables. L'entreprise a obtenu des contrats pour construire des réacteurs nucléaires destinés à des clients étrangers, une étape clé pour se positionner comme fonderie de choix tant pour les grands réacteurs nucléaires que pour les petits réacteurs modulaires de nouvelle génération. De plus, Doosan Enerbility s'est étendue à la fabrication de turbines à gaz — des moteurs de plus en plus utilisés pour alimenter des centres de données. Nous pensons que l'entreprise est bien placée pour soutenir l'adoption mondiale de nouvelles solutions énergétiques essentielles à la réduction des émissions de carbone tout en garantissant des systèmes énergétiques fiables.

AngloGold est une société minière sud-africaine disposant d'un portefeuille mondial d'opérations aurifères. Les actions ont bénéficié de la hausse des prix de l'or, soutenue par l'incertitude mondiale et la demande accrue d'actifs refuges. Plus récemment, les résultats du troisième trimestre ont mis en avant une croissance record de la génération de trésorerie et de la production, soutenant davantage l'action. AngloGold poursuit sa transformation stratégique grâce à des acquisitions ciblées et des cessions planifiées tout en maintenant de solides performances opérationnelles. L'entreprise mène également des initiatives de durabilité, notamment la réduction des émissions de carbone, l'amélioration de la gestion de l'eau et le soutien au développement communautaire grâce à l'éducation, à la santé et aux infrastructures sociales. Nous pensons que l'allocation rigoureuse du capital d'AngloGold et son accès aux actifs miniers à faible coût soutiennent sa capacité à développer la production de manière organique et à offrir une valeur à long terme.

SK Hynix est un fabricant coréen de semi-conducteurs de premier plan. Après un recul antérieur parallèlement au secteur technologique au sens large, les actions ont rebondi alors que le sentiment en faveur de la demande liée à l'intelligence artificielle (IA) s'est amélioré. L'entreprise occupe une position de leader dans la mémoire à haute bande passante, un élément critique des systèmes d'IA nécessitant un traitement des données plus rapide et une meilleure efficacité informatique. SK Hynix continue de renforcer sa position en fournissant des chipsets avancés pour accélérateurs d'IA et centres de données, où la demande reste solide. Nous pensons que l'entreprise est bien placée pour répondre à une demande soutenue par l'IA, soutenue par son leadership technologique, sa solidité de bilan et son rôle croissant dans les solutions mémoire de nouvelle génération.

Les principaux détracteurs relatifs incluaient E Ink, Globant et ICICI Bank.

E Ink est un producteur taïwanais de technologie de papier électronique, principalement utilisée dans les liseuses électroniques et les systèmes d'étiquettes électroniques (ESL). Après un début d'année solide, l'action a subi des pressions de la part des inquiétudes des investisseurs concernant d'éventuelles perturbations liées aux tarifs affectant les liseuses électroniques assemblées en Chine, ce qui a pesé sur le sentiment à travers certaines parties de la chaîne d'approvisionnement. Plus récemment, les actions ont diminué suite à un chiffre d'affaires à court terme plus faible, conformément aux prévisions de la direction pour un quatrième trimestre saisonnier plus léger. Malgré ces vents contraires à court terme, l'adoption de l'ESL continue de s'étendre aux États-Unis et en Europe, les détaillants accélérant leurs plans d'installation pour mieux gérer la volatilité des prix. Nous continuons de croire en l'adoption généralisée de la technologie du papier électronique et reconnaissons le rôle crucial que joue l'encre électronique dans ce processus.

Globant est une entreprise argentine de services informatiques qui aide les entreprises mondiales à développer et moderniser leur infrastructure numérique. L'action a chuté après que la société a publié des recommandations inférieures aux attentes consensuelles, motivées par des dépenses prudentes des clients et une incertitude des investisseurs dans des zones géographiques clés. La pression persistante sur les budgets discrétionnaires des technologies de l'information reste un défi à court terme, la direction projetant une croissance des ventes plus lente, même si les marges devraient s'améliorer. Malgré cela, l'entreprise continue de bénéficier d'une demande laïque pour la transformation numérique dans tous les secteurs, et nous restons positifs quant à la perspective à long terme de Globant.

ICICI Bank est la plus grande banque du secteur privé en Inde. L'action a reculé en fonction d'une faiblesse plus large sur le marché boursier indien. Alors que l'économie continue de montrer des signes d'amélioration, le sentiment des investisseurs a été freiné par un changement de politique commerciale américaine envers l'Inde, incluant l'imposition de tarifs douaniers et des relations bilatérales de plus en plus tendues. Malgré ce sentiment macroéconomique prudent, les données récentes suggèrent une amélioration des conditions dans l'environnement du crédit à la consommation en Inde, soutenues par un assouplissement de la politique et des mesures fiscales favorables. Nous continuons de croire au potentiel de croissance à long terme de l'Inde et considérons ICICI comme bien placée pour bénéficier de l'expansion du secteur bancaire du pays.

## Événements récents

Parmi les ajouts notables au portefeuille:

Cia de Minas Buenaventura SAA, une société minière péruvienne ; Nova Ljubljanska Banka d.d., une institution financière slovène ; Vietnam Technological & Commercial Stock Bank, l'une des plus grandes banques commerciales du Vietnam ; Tencent Holdings Ltd, le plus grand réseau de médias sociaux de Chine ; BYD Co Ltd, un fabricant chinois de véhicules électriques ; Lemon Tree Hotels Ltd, un opérateur hôtelier en Inde ; Contemporary Ampere Technology Co Ltd, le plus grand fabricant mondial de batteries pour véhicules électriques ; Zabka Group SA, un exploitant polonais de supérettes ; SAMSUNG E&A Co Ltd, une entreprise d'ingénierie et de construction au sein du groupe Samsung ; Hengli Petrochemical Co Ltd, la plus grande entreprise pétrochimique cotée en Chine en cotation privée ; NAVER Corp, un opérateur coréen d'une plateforme Internet de premier plan ; Cenergy Holdings SA, un groupe industriel grec fournissant des produits d'infrastructure énergétique mondiaux ; et Samsung Episholdings Co Ltd, un développeur et fabricant coréen de biosimilaires.

Vente notable :

InPost SA, une plateforme polonaise de renforcement du e-commerce ; China Traditional Chinese Medicine Holdings Ltd, le plus grand producteur de granules de médecine traditionnelle chinoise ; LG Energy Solution Ltd, un fabricant coréen de batteries électriques ; NIO Inc, un constructeur chinois de véhicules électriques ; Vale SA, une société minière brésilienne ; Borouge PLC, une entreprise pétrochimique ; Estun Automation Co Ltd, un fournisseur chinois de robots ; Frontken Corp Bhd, une entreprise malaisienne de services de nettoyage de précision ; VTEX, un fournisseur brésilien de plateformes de commerce électronique ; et MR DIY Group M Bhd, un détaillant malaisien de produits pour la maison.

L'équipe de gestion du portefeuille vise généralement des tailles de positions allant jusqu'à 600 points de base, avec des avoirs généralement compris entre 60 et 350 points de base par rapport à la pondération de l'entreprise dans l'indice. La taille des positions est déterminée par le potentiel de croissance estimé de l'équipe et son degré de conviction, ajustés aux considérations liées à l'investissement, y compris la diversification et la gestion des risques. L'équipe ne détient pas de titres uniquement pour contrôler les risques ou pour suivre plus étroitement l'indice. Quel que soit le poids d'une action dans l'indice, si l'équipe ne le trouve pas attractif, elle n'ouvrira pas de position.

En regardant vers l'avenir, ils s'attendent à ce que l'environnement mondial reste volatile, avec des risques géopolitiques et des conditions inégales qui continuent d'influencer les marchés émergents. Plutôt que de s'appuyer sur des prévisions macroéconomiques générales, leur focus reste sur les fondamentaux spécifiques à chaque entreprise, où ils continuent de constater une différenciation significative. De nombreuses entreprises de gestion des marchés émergents ont navigué dans la volatilité récente en renforçant leurs bilans, en améliorant la discipline opérationnelle et en adaptant leurs modèles économiques à une économie mondiale plus fragmentée. Ils sont encouragés par ces évolutions et cette résilience.

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 les sous-gestionnaires qui prennent 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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

### Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN ») agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres de séries de fonds communs de placement du fonds et des noms des porteurs. 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

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

## 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 31 décembre 2025
<b>Total des frais de courtage</b>	4 911 500,46 \$
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	3 958 838,30 \$

## Détentions

Au 31 décembre 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 221,29 titres du fonds pour une valeur de 3 784,70 \$, ce qui représentait près de 0,0001 % 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

TBN 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 <sup>†</sup>
Investisseurs	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,80 %	—	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> Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers 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.

<sup>(\*\*)</sup> 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.

<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.

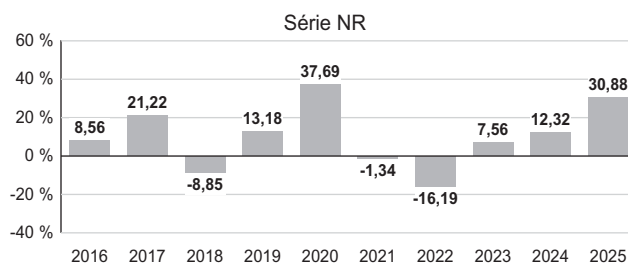
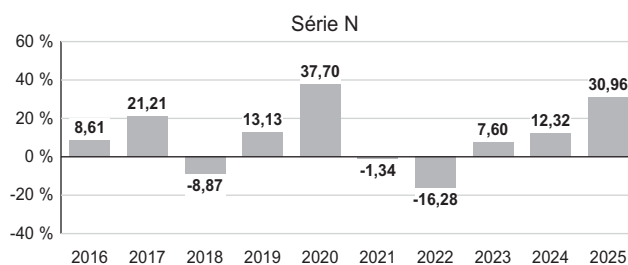
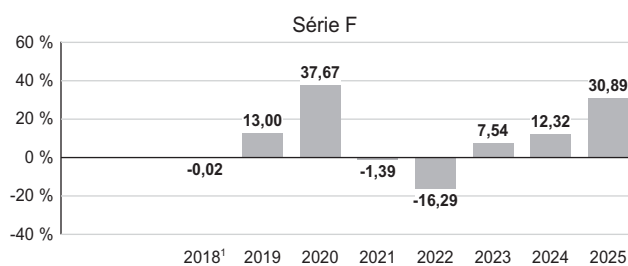
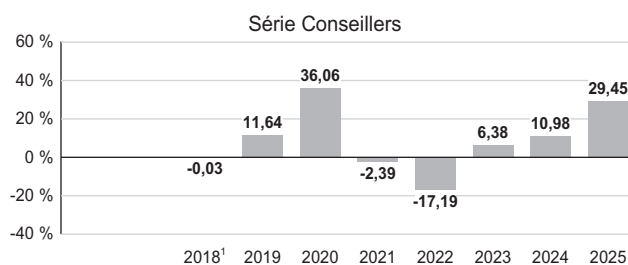
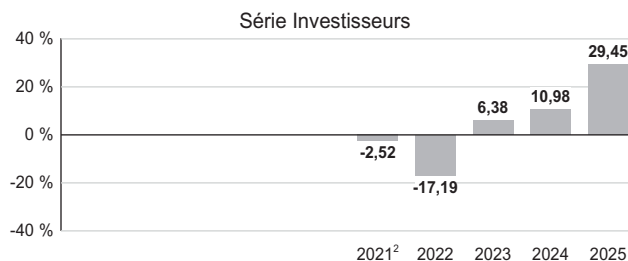
<sup>(\*\*\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard 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.

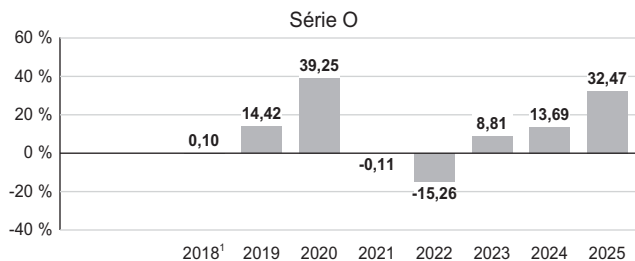
## Rendement passé

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 10 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 5 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

## Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2025, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI marchés émergents (CAD)

### Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	29,45 %	15,19 %	–	–	4,61 %
Indice de référence	27,30 %	16,85 %	–	–	7,28 %
<b>Série Conseillers<sup>2</sup></b>	29,45 %	15,19 %	4,32 %	–	9,30 %
Indice de référence	27,30 %	16,85 %	5,73 %	–	8,51 %
<b>Série F<sup>2</sup></b>	30,89 %	16,50 %	5,47 %	–	10,53 %
Indice de référence	27,30 %	16,85 %	5,73 %	–	8,51 %
<b>Série N<sup>3</sup></b>	30,96 %	16,54 %	5,50 %	9,34 %	–
Indice de référence	27,30 %	16,85 %	5,73 %	8,27 %	–
<b>Série NR<sup>3</sup></b>	30,88 %	16,50 %	5,51 %	9,35 %	–
Indice de référence	27,30 %	16,85 %	5,73 %	8,27 %	–
<b>Série O<sup>2</sup></b>	32,47 %	17,90 %	6,76 %	–	11,88 %
Indice de référence	27,30 %	16,85 %	5,73 %	–	8,51 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 5 mai 2021

<sup>2</sup>Début des opérations : 10 décembre 2018

<sup>3</sup>Début des opérations : 30 octobre 2015

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

### Description de l'indice

L'**indice MSCI marchés émergents** mesure la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il est calculé à partir des capitalisations boursières liquides des titres, c'est-à-dire de la proportion des actions en circulation qui peuvent être achetées par les investisseurs internationaux sur les marchés publics.

## 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\*\*

<sup>(1)</sup> La Série Investisseurs a été créée le 5 mai 2021. 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.

<sup>(2)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2025 31 décembre	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>	13,38	12,02	11,33	13,69	14,95
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,43	0,19	0,28	0,28	0,21
Total des charges	(0,39)	(0,34)	(0,31)	(0,31)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés(e)s	1,15	0,82	(0,23)	(0,80)	1,15
Gains (pertes) non réalisés(e)s	2,76	0,73	1,00	(1,95)	(0,54)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	3,95	1,40	0,74	(2,78)	0,42
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	—	0,02	—	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	0,86
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,05	—	0,02	—	0,95
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	17,27	13,38	12,02	11,33	13,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	20 060	16 936	19 520	22 599	42 971
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 164 866	1 269 308	1 624 442	1 996 555	3 143 162
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,35	2,35	2,35	2,36	2,30
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,36	2,36	2,36	2,37	2,31
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,25	0,34	0,28	0,31	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	95,55	132,53	100,27	112,53	120,77
Valeur liquidative par part (\$)	17,22	13,34	12,02	11,32	13,67

## Série F\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2025 31 décembre	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>	13,53	12,06	11,39	13,78	15,34
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,44	0,20	0,28	0,32	0,28
Total des charges	(0,20)	(0,18)	(0,17)	(0,18)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,15	0,86	(0,24)	(0,93)	1,92
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,87	0,70	0,96	(1,40)	(2,97)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	4,26	1,58	0,83	(2,19)	(0,99)
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	0,01	—	—
des dividendes	0,20	0,06	0,16	0,14	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	1,33
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,21	0,06	0,17	0,14	1,42
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	17,49	13,53	12,06	11,39	13,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	107 631	81 666	79 013	82 360	80 932
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	6 169 600	6 053 545	6 549 173	7 242 006	5 880 571
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,23	1,24	1,23	1,26	1,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,42	1,39	1,30	1,33	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,25	0,34	0,28	0,31	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	95,55	132,53	100,27	112,53	120,77
Valeur liquidative par part (\$)	17,45	13,49	12,06	11,37	13,76

## Séries N / Privée\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

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

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2025 31 décembre	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>	14,21	12,66	11,93	14,42	16,26
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,47	0,21	0,30	0,32	0,28
Total des charges	(0,24)	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,31	0,86	(0,26)	(1,03)	2,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,08	0,72	1,04	(1,40)	(2,52)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	4,62	1,58	0,90	(2,30)	(0,24)
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	0,01	—	—
des dividendes	0,21	0,05	0,14	0,15	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	1,62
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,22	0,05	0,15	0,15	1,71
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	18,39	14,21	12,66	11,93	14,42

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 173 178	737 739	588 935	534 606	486 118
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	63 976 855	52 045 923	46 503 347	44 869 267	33 763 072
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,25	0,34	0,28	0,31	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	95,55	132,53	100,27	112,53	120,77
Valeur liquidative par part (\$)	18,34	14,17	12,66	11,91	14,40

## Série NR

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

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2025 31 décembre	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>	8,94	8,41	8,31	10,67	12,75
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,29	0,13	0,20	0,23	0,21
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,80	0,55	(0,17)	(0,73)	1,72
Gains (pertes) non réalisés(e)s	1,92	0,47	0,70	(1,06)	(1,92)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	2,86	1,01	0,61	(1,69)	(0,17)
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,13	0,03	0,10	0,10	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	1,22
remboursement de capital	0,41	0,47	0,39	0,53	0,70
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,54	0,50	0,50	0,63	1,99
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,08	8,94	8,41	8,31	10,67

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	11 785	6 934	5 430	5 310	5 253
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 066 141	777 512	645 909	640 076	492 760
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,21	1,21	1,20	1,20	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,20	1,20	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,25	0,34	0,28	0,31	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	95,55	132,53	100,27	112,53	120,77
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	8,92	8,41	8,30	10,66

## Série O

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

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2025 31 décembre	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>	13,29	11,84	11,15	13,46	15,19
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,43	0,19	0,28	0,29	0,27
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés(e)s	1,13	0,82	(0,24)	(0,95)	2,15
Gains (pertes) non réalisés(e)s	2,84	0,71	1,00	(1,18)	(2,44)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	4,36	1,67	1,01	(1,88)	(0,07)
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,02	—	—
des dividendes	0,44	0,19	0,27	0,26	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	1,60
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,45	0,20	0,29	0,26	1,77
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	17,15	13,29	11,84	11,15	13,46

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	902 796	802 622	711 750	670 040	685 760
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	52 785 379	60 572 795	60 140 660	60 157 306	51 003 141
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,25	0,34	0,28	0,31	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	95,55	132,53	100,27	112,53	120,77
Valeur liquidative par part (\$)	17,10	13,25	11,83	11,14	13,45

## Série GP\*

<sup>(1)</sup> 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. Cette série est offerte par voie de placements privés.

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

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2025 31 décembre	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>	18,14	16,16	15,24	18,42	20,78
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,59	0,26	0,38	0,40	0,36
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,20)	(0,20)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés(e)s	1,60	1,10	(0,33)	(1,26)	2,84
Gains (pertes) non réalisés(e)s	3,72	0,93	1,30	(1,88)	(3,22)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	5,66	2,06	1,15	(2,94)	(0,28)
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	0,02	—	—
des dividendes	0,32	0,10	0,22	0,23	0,14
des gains en capital	—	—	—	—	2,09
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,33	0,11	0,24	0,23	2,23
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	23,47	18,14	16,16	15,24	18,42

## Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 096 392	755 503	641 119	612 394	723 281
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	46 834 544	41 762 596	39 667 036	40 249 783	39 326 034
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,25	0,34	0,28	0,31	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	95,55	132,53	100,27	112,53	120,77
Valeur liquidative par part (\$)	23,41	18,09	16,16	15,21	18,39

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. 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 31 décembre 2025

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10,6
Tencent Holdings Ltd.	5,5
Hynix Semiconductor Inc.	4,2
Alibaba Group Holding Ltd.	3,4
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2
MediaTek Inc.	1,8
Anglogold Ashanti Plc, CAAÉ	1,5
ICICI Bank Ltd.	1,5
Reliance Industries Ltd.	1,5
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	1,2
MercadoLibre Inc.	1,2
Samsung Biologics Co. Ltd.	1,2
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	1,2
Trip.com Group Ltd.	1,1
E Ink Holdings Inc.	1,0
Firststrand Ltd.	1,0
VIETNAM TECHNOLOGI	1,0
Wuxi Biologics Cayman Inc.	1,0
Compañía de Minas Buenaventura, CAAÉ	0,9
HDFC Bank Ltd.	0,9
Itau Unibanco Holding SA, %, série	0,9
Naspers Ltd.	0,8
Prologis Property Mexico SA de CV	0,8
Prosus NV	0,8
	49,7

Total de la valeur liquidative ..... 3 311 841 671 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Chine	23,2
Taiwan	18,4
Corée du Sud	14,2
Inde	12,2
Autres Pays	11,5
Brésil	5,4
Afrique du Sud	4,9
Mexique	3,6
Pérou	1,6
Hong Kong	1,5
Grèce	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,1

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	27,0
Finance	18,6
Consommation discrétionnaire	12,3
Industrie	10,7
Services de communication	8,4
Matériaux	7,9
Santé	4,6
Énergie	3,4
Biens de consommation de base	2,6
Services aux collectivités	1,5
Immobilier	0,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,1

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](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).