

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds d'actions mondiales

## Fonds 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 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 internationales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord selon une approche de placement à convictions élevées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans un portefeuille diversifié géographiquement composé principalement d'actions ordinaires de sociétés à moyenne ou à grande capitalisation situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Le fonds peut investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres des marchés émergents. 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 2024, les parts de la Série Conseillers du Fonds d'actions internationales BNI ont produit un rendement de 11,62 % comparativement à 13,24 % 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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 63,57 % au cours de la période, de 229,06 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 374,68 millions de dollars au 31 décembre 2024.

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

La nouvelle année a commencé assez nuageuse. Le sentiment a quelque peu vacillé alors que les investisseurs envisageaient la perspective d'un assouplissement agressif de la politique monétaire dans un environnement de croissance encore robuste et d'inflation élevée. Les autorités monétaires ont cimenté la fin de leurs campagnes agressives de resserrement et ont semblé se concentrer sur le moment où commencer à assouplir les politiques. Pendant ce temps, la frénésie autour de l'intelligence artificielle s'est attardée, ce qui a catalysé une reprise du marché qui a envoyé de nombreux indices mondiaux à de nouveaux sommets records.

Les marchés boursiers ont connu une baisse de courte durée et une reprise subséquente en août après que la Banque du Japon a relevé les taux à un moment qui a coïncidé avec des données plus faibles sur la main-d'œuvre et le secteur manufacturier aux États-Unis. La modération de l'inflation a également permis à la Banque centrale européenne (BCE) d'assouplir sa politique à deux reprises.

Les résultats de l'élection présidentielle américaine ont joué un rôle de premier plan dans la performance du marché mondial au cours de la dernière partie de l'année. La victoire du président élu Trump, ainsi que le contrôle républicain des deux chambres du Congrès, ont alimenté les attentes du marché en matière de réductions d'impôts, de déréglementation et de politiques commerciales protectionnistes. La perception de la vision nationaliste et axée sur les affaires de Trump a conduit à l'optimisme pour les actions américaines, tandis que les marchés européens et asiatiques sont devenus méfiants face aux menaces tarifaires, la force du dollar américain servant également de vent contraire. Quant à la Banque centrale européenne, elle a réalisé une quatrième réduction compte tenu de la faiblesse de l'économie de la région, de l'instabilité politique en France et en Allemagne et de la guerre commerciale potentielle imminente. Les marchés boursiers ont continué leur élargissement au cours de la deuxième moitié de l'année.

Au cours de l'année, l'indice MSCI EAO a gagné 13,2 %. Les secteurs les plus performants ont été ceux des services financiers et des services de communication, avec des rendements de 31,7 % et de 21,2 % respectivement. D'autre part, les secteurs des matériaux et de l'énergie ont été les moins performants en 2024, avec des rendements de -5,0 % et de -2,4 %.

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

Au cours de la période, le rendement relatif du fonds a été principalement attribuable à la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, tandis que la sélection dans les secteurs de l'industrie et de la consommation de base a nuí au rendement relatif.

Parmi les principaux contributeurs relatifs détenus dans la stratégie au cours de la période figuraient Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) et InterContinental Hotels Group (IHG).

TSMC continue de bénéficier d'importants investissements dans l'IA en tant que premier fournisseur mondial de nœuds de pointe, car il a enregistré de solides résultats en 2024. La société connaît et s'attend à une croissance rapide, car ses capacités de fabrication et d'emballage de pointe lui permettent d'être un fournisseur mondial de confiance. Malgré les efforts de ses concurrents, TSMC croit que les meilleures performances, capacités et antécédents de ses puces leur permettront de capturer systématiquement la demande d'IA.

En ce qui concerne IHG, la société a déclaré de solides bénéfices en 2024, bénéficiant des Jeux olympiques en Europe et des voyages chinois au Japon, au Vietnam et en Thaïlande, car les vols en partance et en provenance de Chine se sont normalisés après les restrictions liées à la COVID. La société a également annoncé que les négociations avec son partenaire de carte de crédit JP Morgan ont abouti à une transaction économiquement attrayante, qui, selon le gestionnaire de portefeuille, reflète son solide programme de fidélisation et son portefeuille d'hôtels de luxe.

Nestlé et LVMH Moët Hennessy figuraient parmi les principaux détracteurs de la stratégie au cours de la période.

En ce qui concerne Nestlé, la sous-performance a été entraînée par quelques facteurs : (1) les vents contraires liés aux prix et au volume après une croissance significative durant la période post-COVID, (2) l'impact sur la marge de l'inflation du coût des intrants (qui devrait se modérer), (3) les problèmes d'exécution liés aux fusions et acquisitions et un problème d'intégration informatique avec leur division des sciences de la santé, (4) l'incertitude du changement de PDG, et (5) la rotation du marché des titres de type obligataire/actions défensives vers des sociétés à forte croissance. Le gestionnaire de portefeuille estime que Nestlé demeure une grande entreprise compte tenu de ses marques de premier plan et de son positionnement attrayant dans des catégories de qualité supérieure telles que le café, les soins pour animaux de compagnie, l'eau pétillante, etc. De plus, Nestlé concentre activement ses activités dans des catégories d'aliments moins banalisés. Le gestionnaire de portefeuille estime que la thèse à long terme et le rôle de protection contre les baisses dans le portefeuille demeurent entièrement intacts.

En ce qui concerne LVMH, les actions du géant du luxe ont sous-performé en 2024, les préoccupations plus larges concernant un ralentissement des dépenses de consommation, à savoir le client aspirationnel de LVMH, ainsi que les manchettes macroéconomiques en Chine ayant refroidi le sentiment. LVMH reste une participation de base en raison de ce que le gestionnaire de portefeuille croit être son portefeuille de marques de luxe mondiales de premier ordre dans les bijoux, la mode, les spiritueux, les montres, la vente au détail et les parfums.

### Événements récents

En 2024, le gestionnaire de portefeuille a liquidé une position existante dans Roche et a utilisé le produit de la vente pour initier une nouvelle position dans Amadeus IT Group. La motivation de la vente de Roche était une meilleure opportunité ailleurs.

Le gestionnaire de portefeuille estime qu'Amadeus, un acteur majeur de l'écosystème des technologies de voyage, a des perspectives positives compte tenu de sa position dominante sur le marché, de ses barrières élevées à l'entrée, de ses fortes prouesses opérationnelles et de ses finances attrayantes. La société compte trois divisions clés : la distribution de billets d'avion, les systèmes informatiques des compagnies aériennes et les systèmes informatiques d'accueil. En bref, Amadeus relie le réseau de distribution entre les compagnies aériennes, les hôtels et les sociétés de location de voitures avec les acheteurs de l'industrie du voyage tels que les agences de voyages ou les plateformes de réservation en ligne. Avec les effets de réseau à long terme d'avoir des fournisseurs et des acheteurs connectés de manière transparente, le gestionnaire de portefeuille croit que l'entreprise est bien positionnée pour l'avenir alors que la croissance du volume de voyages se poursuit et que l'entreprise capture des gains de parts de marché. En outre, cela a permis à l'entreprise de générer des rendements élevés sur les flux de trésorerie disponibles et le capital investi.

Les pondérations sectorielles et régionales du fonds sont déterminées par une sélection ascendante d'actions. À l'aube de 2025, le fonds continue de sous-pondérer le Japon et l'Asie-Pacifique EX Japon, car le gestionnaire de portefeuille continue de trouver des opportunités plus attrayantes dans d'autres parties du monde, telles que le Royaume-Uni et les marchés émergents. Le fonds continue de surpondérer les biens de consommation de base, les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire, tout en sous-pondérant les services financiers, l'énergie et les services de communication.

La meilleure façon de mesurer l'horizon de placement du fonds est en années, peut-être en décennies, et non en mois ou en trimestres. Le gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur l'identification de ce qu'il croit être des entreprises de grande qualité ayant des avantages concurrentiels durables, opérant dans des industries où les obstacles à l'entrée sont élevés et contribuant à un pouvoir de fixation des prix durable.

## Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

### Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

### Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

### Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1<sup>er</sup> août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1<sup>er</sup> août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

### Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

### 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 31 décembre 2024
<b>Total des frais de courtage</b>	94 078,06 \$
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

## Service fiduciaire des régimes enregistrés

SNF 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>
Série Conseillers et Série H			
Frais initiaux	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F et Série FH	0,75 %	—	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.

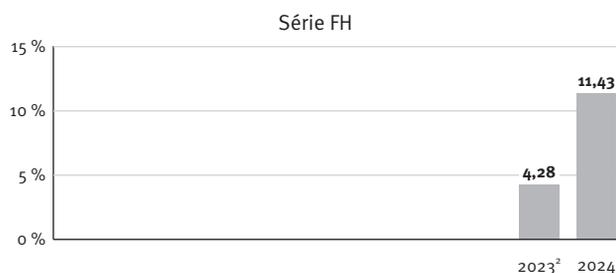
<sup>(\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte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

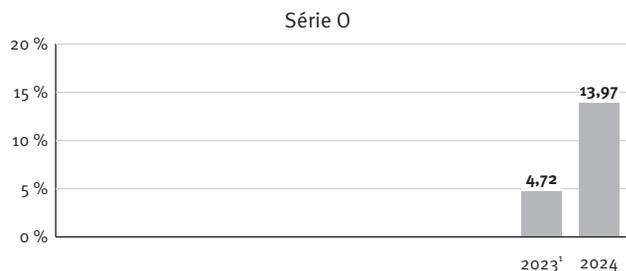
## Rendements passés

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

## Rendements annuels

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





<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 20 juin 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 12 juillet 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

## 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 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI EAO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) (CAD)

### Fonds d'actions internationales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Conseillers<sup>1</sup></b>	11,62 %	–	–	–	9,83 %
Indice de référence	13,24 %	–	–	–	18,88 %
<b>Série F<sup>2</sup></b>	12,77 %	–	–	–	11,03 %
Indice de référence	13,24 %	–	–	–	18,88 %
<b>Série FH<sup>2</sup></b>	11,43 %	–	–	–	10,28 %
Indice de référence	13,24 %	–	–	–	18,88 %
<b>Série H<sup>2</sup></b>	10,20 %	–	–	–	9,09 %
Indice de référence	13,24 %	–	–	–	18,88 %
<b>Série O<sup>1</sup></b>	13,97 %	–	–	–	12,22 %
Indice de référence	13,24 %	–	–	–	18,88 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 20 juin 2023

<sup>2</sup>Début des opérations : 12 juillet 2023

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 EAO (Europe, Australasie et Extrême-Orient)** est un indice qui peut fluctuer selon la capitalisation boursière des pays industrialisés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé d'indices de 21 pays industrialisés.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

### Série Conseillers

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

Début des opérations : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2024	2023
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,33	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,14	0,06
Total des charges	(0,27)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	0,81
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,38	0,75
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,02
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,02
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,56	10,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	4 442	495
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	385 405	47 934
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,27	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,10	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,70	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,53	10,33

### 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 : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2024	2023
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,15	0,05
Total des charges	(0,14)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,83	1,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,93	1,26
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	—
des gains en capital	—	0,01
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,02	0,01
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,75	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	156 786	46 954
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	13 383 742	4 514 172
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,11	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,10	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,70	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	10,40

## Série FH

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

Début des opérations : 12 juillet 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,30	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,16	0,06
Total des charges	(0,14)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,62	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,46	0,19
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,05	—
des gains en capital	—	0,13
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,05	0,13
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,47	10,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 436	3 604
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	213 050	349 872
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,14	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,10	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,70	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,43	10,30

## Série H

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

Début des opérations : 12 juillet 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,29	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,17	0,07
Total des charges	(0,27)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,51	0,21
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,08
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,08
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,38	10,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	592	205
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	52 199	19 956
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,29	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,10	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,70	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,34	10,29

## Série O

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

Début des opérations : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2024	2023
	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>		
Total des revenus	0,16	0,05
Total des charges	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,24	0,47
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,46	0,54
<b>Distributions (\$)</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,15	0,03
des gains en capital	—	0,04
remboursement de capital	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,15	0,07
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,74	10,40

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023
	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	210 421	177 805
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	17 978 293	17 099 530
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,10	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	5,70	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	11,70	10,40

<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 2024

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	8,4
London Stock Exchange Group PLC	6,1
Novo Nordisk A/S	5,1
Intercontinental Hotels Group PLC	4,8
Louis Vuitton Moët Hennessy	4,5
Essilor International SA	4,4
ASML Holding NV	4,1
SAP SE	4,0
Keyence Corp.	3,9
Nestlé SA	3,7
S&P Global Inc.	3,6
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	3,5
L'Oréal SA	3,2
Alcon AG	2,7
Diageo PLC	2,7
Schindler Holding AG, PTG Cert	2,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,6
Air Liquide SA	2,5
Amadeus IT Holding SA	2,2
Howden Joinery Group PLC	2,2
Unilever PLC	2,2
Aon PLC	2,0
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,0
Intertek Group PLC	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8
	85,9

Total de la valeur liquidative ..... 374 677 466 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	26,9
France	16,4
Suisse	14,5
Taiwan	8,4
Japon	6,3
Allemagne	5,6
Danemark	5,1
Pays-Bas	4,1
États-Unis	3,6
Canada	2,6
Espagne	2,2
Inde	2,0
Australie	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	22,6
Industrie	17,8
Finance	15,3
Consommation discrétionnaire	14,2
Biens de consommation de base	12,7
Santé	12,2
Matériaux	4,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

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).