

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2025

Fonds d'actions mondiales

Fonds actif d'actions américaines 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, 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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds actif d'actions américaines BNI a comme objectif de placement de 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 américaines.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds actif d'actions américaines BNI investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines à grande capitalisation négociées à des bourses reconnues. Le fonds a recours à une carte de pointage en matière de durabilité exclusive pour évaluer les sociétés sur cinq thèmes principaux (planète, personnes et société, gouvernance, exploitation et communication de l'information) et un pointage minimum est requis pour qu'elles soient envisagées aux fins de placement.

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

Le Fonds actif d'actions américaines BNI a été lancé le 3 février 2025, et la valeur liquidative du fonds était de 2,15 millions de dollars au 31 décembre 2025. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Les actions américaines, qui dominent les indices mondiaux, ont bien performé, en particulier celles liées à l'écosystème de l'IA et malgré des tensions commerciales persistantes avec l'Europe, le Japon, la Chine et d'autres marchés. La dynamique du marché a été difficile pour les gestionnaires fondamentaux long-only présentant un biais de qualité, en particulier durant la seconde moitié de l'année, lorsque la performance relative était principalement influencée par des vents contraires liés au facteur style, avec un impact moindre des effets spécifiques à chaque action.

Dans ce contexte, le Fonds a affiché sous-performé son indice de référence.

Les principaux contributeurs étaient Lam Research Corporation, Monster Beverage Corporation et IDEXX Laboratories Inc. Lam Research continue de constater que la demande en mémoire, stimulée par l'intelligence artificielle, dépasse les attentes, ce qui soutient des résultats solides parmi les fabricants de mémoire. Avec l'offre toujours très limitée, cela renforce les attentes d'une augmentation des dépenses en capital dans les années à venir.

Les perspectives de croissance de Monster ont considérablement réduit les risques après un premier semestre 2025 mouvementé, passant des préoccupations liées à la perte d'actions à une histoire de « défense des actions » plus stable avec un potentiel de gain supplémentaire. Avec la pression concurrentielle de Celsius désormais stabilisée, nous voyons Monster de plus en plus motivé par la confiance dans la durabilité de la catégorie et son fossé concurrentiel, soutenu par des actions déjà en cours, notamment le lancement prévu de la marque FLRT en 2026.

Idexx a relevé ses prévisions de marge de ventes et d'exploitation après avoir dépassé les attentes, portée par de nouveaux produits qui ont renforcé les marges et la dynamique des actions. La direction prévoit d'améliorer la force de vente pour qu'elle s'aligne sur la situation américaine.

Les détracteurs de la performance étaient Ryan Specialty Holdings Inc, Chipotle Mexican Grill Inc. et Zoetis Inc. Ryan Specialty Holdings a rencontré des difficultés en raison de la faiblesse globale du secteur, notamment en matière de tarification de l'assurance habitation. Bien que nous anticipions un certain impact sur la croissance organique et un faible potentiel au quatrième trimestre après un troisième trimestre solide, nous restons convaincus que des facteurs spécifiques à chaque entreprise aideront à atténuer ces problèmes, permettant une croissance de plus de 10 % en 2026. Les ventes d'actions du PDG en décembre ont contribué à la récente baisse.

Chipotle a rapporté des résultats du 2T25 qui ont été en deçà des attentes, principalement en raison de la décevance du trafic et des dépenses en avril et mai, influencée par la baisse du sentiment des consommateurs, la taille réduite des groupes et de légères baisses dans les échanges de menus. En conséquence, la direction a révisé les prévisions annuelles de ventes comparables des restaurants pour les situer à un niveau stable pour l'exercice 2025, en baisse par rapport à une faible croissance à un chiffre, reflétant la volatilité actuelle du comportement des consommateurs.

Zoetis a fait face à une inquiétude sur le marché après avoir baissé ses prévisions de chiffre d'affaires à la suite des résultats du troisième trimestre, aggravée par une concurrence accrue d'Elanco et Boehringer. Malgré des marges stables, l'action a fortement baissé, ce qui reflète un sentiment négatif et une baisse des consultations thérapeutiques, notamment en dermatologie, en raison de défis macroéconomiques et de pressions concurrentielles.

Événements récents

Parmi les ajouts figuraient Chipotle Mexican Grill, Idexx Laboratories, Lam Research et Synopsis, pour n'en citer que quelques-uns. Le portefeuille a supprimé plusieurs positions, dont Lululemon, Mettler-Toledo International Inc. et Workday, pour n'en citer que quelques-uns.

Les indicateurs de rotation du portefeuille sont modérés et cohérents avec l'approche à long terme. Au cours des dix dernières années, le taux de roulement des noms — le pourcentage de postes remplacés — a atteint en moyenne 20 à 25 % par an. Le gestionnaire de portefeuille peut augmenter le turnover lors de périodes de forte volatilité du marché, lorsque les thèses d'investissement arrivent à échéance plus rapidement que prévu, ou lorsque les valorisations relatives varient plus rapidement. Le chiffre d'affaires en dollars, reflétant l'activité totale d'achat et de vente en termes de dollars, fluctue naturellement en fonction des conditions du marché. Le gestionnaire de portefeuille détient des positions basées sur son attractivité fondamentale.

En regardant vers l'avenir, le gestionnaire de portefeuille reste engagé dans une stratégie axée sur la qualité à long terme, qui équilibre une approche fondamentale disciplinée avec un choix sélectif des actions en privilégiant les titres qu'il estime que les marchés misturent ou évaluent mal. Il vise à obtenir des rendements capitalisés sur des cycles d'investissement complets en mettant l'accent sur des fondamentaux solides, des bénéfices durables, une allocation du capital disciplinée et une révision continue des avoirs de portefeuille et des évaluations associées.

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

Le 18 juin 2025, les Séries FH et H ont été lancées pour le fonds.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

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

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

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
Total des frais de courtage	406,01 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 16 140,16 titres du fonds pour une valeur de 157 150,37 \$, ce qui représentait près de 7,3129 % 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

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

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres ⁽¹⁾
Série Conseillers et Série H			
Frais initiaux	1,55 %	64,52 %	35,48 %
Série F et Série FH	0,55 %	—	100,00 %

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Rendement passé

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Faits saillants financiers

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

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 3 février 2025

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	—
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,03)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,66
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	20
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 083
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,18
Valeur liquidative par part (\$)	9,71

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 3 février 2025

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,79
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,74
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,74

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 078
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	213 367
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,18
Valeur liquidative par part (\$)	9,74

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 juin 2025

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,82
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,59
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,23

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	27
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 644
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,18
Valeur liquidative par part (\$)	10,23

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 juin 2025

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,75
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,47
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,47
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,28

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	27
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 613
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,18
Valeur liquidative par part (\$)	10,28

- ⁽¹⁾ 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.
- ⁽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 31 décembre 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB actif d'actions américaines BNI	99,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative	2 151 654 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	35,0
Finance	13,3
Services de communication	11,0
Consommation discrétionnaire	10,4
Santé	9,8
Industrie	8,0
Biens de consommation de base	5,1
Énergie	2,6
Immobilier	1,8
Matériaux	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,3

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.