

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds d'actions mondiales

Fonds mondial de petites capitalisations 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

L'objectif de placement du Fonds mondial de petites capitalisations BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme en investissant, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à petite et à moyenne capitalisation situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des titres de sociétés mondiales à petite et à moyenne capitalisation cotées sur des marchés reconnus. Lorsqu'il fait la sélection de titre, le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une recherche ascendante sur les sociétés qui aidera à déterminer la capacité des compagnies à générer un rendement du capital investi (« RCI ») solide et durable. Les placements dans les titres de marchés émergents ne devraient pas dépasser environ 20 % de l'actif net du fonds. 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 mondial de petites capitalisations BNI ont produit un rendement de 7,23 % comparativement à 17,96 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Petites Capitalisations Monde (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 26,10 % au cours de la période, de 585,57 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 738,41 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 s'est 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. En septembre, avec de plus en plus de signes de ralentissement de l'inflation, la Réserve fédérale a réduit son taux directeur de 50 points de base, la première série de mesures d'assouplissement menées depuis mars 2020. 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.

L'indice MSCI World Small Cap a gagné 17,9 % au cours de l'année, tous les secteurs étant dans le vert. Les services financiers et la technologie de l'information ont été les deux secteurs les plus performants, avec des rendements respectifs de 32,2 % et de 20,3 %. D'autre part, le secteur de l'immobilier a été le moins performant en 2024 avec un rendement de 6,6 %.

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

La sous-performance relative du fonds est principalement attribuable à une sélection de titres plus faible dans les secteurs de l'industrie et des soins de santé. À l'inverse, la sélection de titres dans le secteur financier et la répartition sectorielle dans l'immobilier et les matériaux (c.-à-d. nos positions sous-pondérées dans ces secteurs sous-performants) ont contribué positivement au rendement relatif.

Parmi les principaux détracteurs relatifs détenus dans la stratégie au cours de la période figuraient LEM Holding et Carl Zeiss Meditec.

L'action de LEM Holding a sous-performé à la suite de l'annonce d'une révision négative des prévisions au début de l'année, la société projetant une vision prudente pour 2024. Bien que l'activité sous-jacente reste solide, la direction a connu quelques faux pas d'exécution, en partie en raison de problèmes de chaîne d'approvisionnement sur des marchés tels que la Chine.

Quant à Carl Zeiss, un fournisseur de premier plan dans les domaines de l'ophtalmologie et de la microchirurgie, la société a également sous-performé après avoir émis un avertissement de revenus et de bénéfices en juin. L'entreprise a cité le ralentissement du développement des affaires, un environnement d'investissement restrictif dans l'équipement en Amérique du Nord et des défis en Chine comme quelques-uns des principaux moteurs. Le gestionnaire de portefeuille continue d'avoir des convictions dans l'entreprise à long terme.

Parmi les principaux contributeurs relatifs détenus dans la stratégie au cours de la période figuraient Technology One et Wyndham Hotels & Resorts (Wyndham).

Pour Technology One, fournisseur de SaaS ERP basé en Australie, la société a publié des résultats financiers 2024 présentant de solides bénéfices et une forte croissance du total des revenus récurrents annuels (ARR) grâce à sa solide offre de produits et à l'élan qu'elle a connu sur le marché britannique. La société a également amélioré ses orientations, visant un objectif ARR plus ambitieux.

L'action de Wyndham a bondi à la suite de ses résultats du troisième trimestre, l'opérateur hôtelier ayant annoncé de solides résultats, démontrant un contrôle des coûts solide et continu, une croissance robuste des chambres et des pipelines, des améliorations continues du taux de rétention et la stabilisation des tendances RevPAR. La société a également communiqué des dépenses d'infrastructure qui bénéficieraient à l'ensemble du RevPAR.

Événements récents

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a liquidé des positions dans Remy Cointreau S.A., Fox Factory Holding Corp., LEM holding SA, National Research Corporation et XPEL Inc. Le gestionnaire de portefeuille a initié des positions dans Federal Signal Corporation, Hemnet Group AB, Houlihan Lokey Inc., North West Company Inc., Puuilo Oyj, Robertet S.A. et Planisware Société anonyme.

Les ventes ont été motivées par d'autres thèses plus attrayantes et des opportunités de rendement ajustées en fonction du risque ailleurs.

Pour la nouvelle position dans Federal Signal, un fabricant de produits axés sur la sûreté, la sécurité et les véhicules spécialisés, le gestionnaire de portefeuille croit que l'entreprise a de solides avantages concurrentiels en tant qu'acteur de premier plan dans les produits qu'ils vendent. De plus, la société opère dans un marché très fragmenté. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la croissance de la société soit soutenue et accélérée par le programme d'infrastructure, et son accent sur une variété de produits essentiels à la mission offre une diversification et une stabilité précieuses.

Pour l'initiation dans Hemnet Group, la principale plateforme immobilière en Suède, l'équipe d'investissement considère la société comme étant très dominante, commandant un modèle commercial solide. L'équipe d'investissement estime que la société a le potentiel de reproduire le succès de REA Group en Australie qui a commencé son parcours de monétisation il y a plus d'une décennie, avec son activité principale générant des marges de BAIIA de plus de 70 %.

En ce qui concerne Houlihan Lokey, une banque d'investissement mondiale, le gestionnaire de portefeuille estime que la société est bien positionnée compte tenu de son accent principal sur le marché intermédiaire et de ses antécédents plus larges. Houlihan a l'une des couvertures les plus étendues dans les industries, les produits et une vaste présence géographique pour offrir une valeur significative aux clients. Dans une partie fragmentée de l'industrie, le gestionnaire de portefeuille croit que l'entreprise s'emparera de parts de marché à mesure que les clients apprécieront leurs capacités spécialisées, leur approche de conseil sophistiquée et l'étendue de leur expérience.

Pour North West Company, une multinationale canadienne qui offre des produits comme l'épicerie, la marchandise générale, la quincaillerie et les pièces d'automobile, le gestionnaire de portefeuille croit en l'entreprise compte tenu de ses qualités défensives, de sa part de marché dominante, de ses barrières élevées à l'entrée et de ses antécédents à long terme d'amélioration constante. L'entreprise vend principalement de la nourriture, un bien essentiel, et avec des points de vente au détail difficiles d'accès dans certaines régions éloignées du Nord du Canada, de l'Alaska et des Caraïbes, le gestionnaire de portefeuille croit que l'entreprise est difficile à reproduire. North West a également récemment promu un cadre interne de longue date en tant que PDG qui cherche à professionnaliser l'entreprise et à la faire passer au niveau supérieur via des contrôles internes et une structure organisationnelle, ce qui, selon le gestionnaire de portefeuille, contribuera à la croissance mondiale.

En ce qui concerne Robertet, un fournisseur français spécialisé en fragrance de parfums, le gestionnaire de portefeuille estime que l'entreprise est bien positionnée pour l'avenir, car elle a un positionnement solide dans un marché assez de niche, l'entreprise bénéficie de barrières élevées à l'entrée compte tenu de leurs solutions de bout en bout, et son modèle d'affaires a permis une croissance solide ainsi que des finances solides et en amélioration. Entre autres domaines, le savoir-faire de Robertet en matière de normes réglementaires, ses prouesses technologiques, son échelle et ses relations avec la chaîne d'approvisionnement et les clients sont remarquables à notre avis.

Le détaillant à escompte finlandais Puuilo Oyj vend principalement des fournitures de construction de bricolage, des articles ménagers et des fournitures pour animaux de compagnie, tout en se concentrant sur la compétitivité des prix dans les catégories de produits à marge plus élevée, en affichant des données financières solides et en ayant démontré d'importants gains de parts de marché intérieur en raison de ce que le gestionnaire de portefeuille croit être sa forte proposition de valeur.

Enfin, en ce qui concerne le fournisseur français d'entreprise à entreprise (« B2B ») de Software-as-a-Service (« SaaS ») Planisware Société Anonyme, une position a été initiée à ce qui a été jugé comme une valorisation plus attrayante à la suite de l'introduction en bourse de la société l'année dernière. L'entreprise dirigée par le fondateur, spécialisée dans les logiciels de gestion de projet principalement pour les grandes entreprises, présente des caractéristiques logicielles attrayantes de l'avis du gestionnaire de portefeuille, ses activités en grande partie basées sur l'abonnement SaaS fournissant des revenus récurrents. La clientèle de l'entreprise s'est avérée fidèle et bien diversifiée. De plus, la société a acquis la réputation d'avoir les meilleurs produits de leur catégorie qui sont organiquement construits, intégrés verticalement et peuvent offrir un hébergement privé aux clients. Le gestionnaire de portefeuille croit que la société peut bénéficier de solides moteurs de croissance à long terme et croit que la société peut continuer à démontrer des résultats financiers attrayants.

Les pondérations sectorielles et régionales du fonds sont déterminées par une sélection ascendante des actions. À l'aube de 2025, le fonds continue de sous-pondérer les États-Unis et le 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 l'Europe ex-Royaume-Uni. Le fonds surpondère actuellement les secteurs de l'industrie et de la technologie de l'information, tout en sous-pondérant les secteurs de la finance, de l'immobilier et des matériaux.

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

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

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

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé 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
Total des frais de courtage	230 256,28 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 302,42 titres du fonds pour une valeur de 3 341,74 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers et Série H			
Frais initiaux	1,90 %	52,63 %	47,37 %
Série F et Série FH	0,90 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,65 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

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

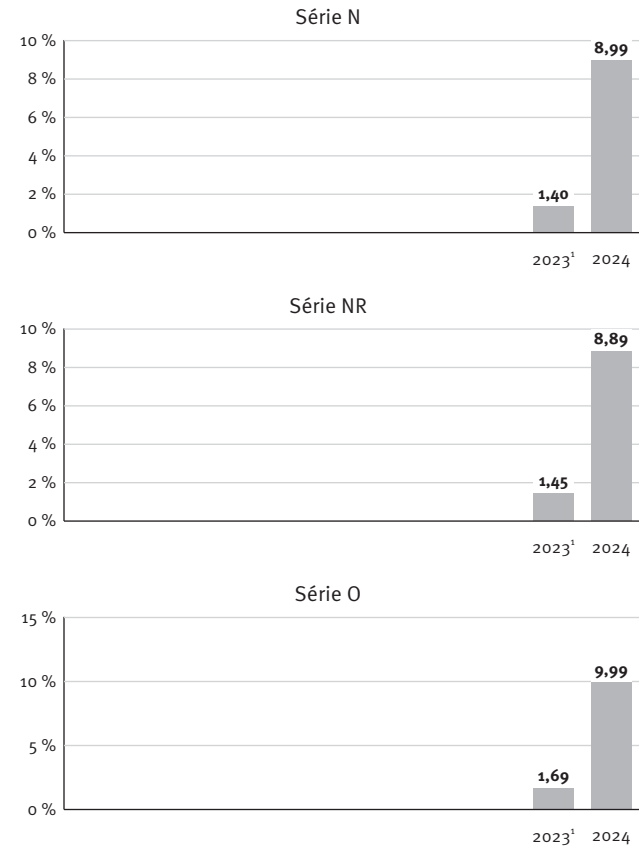
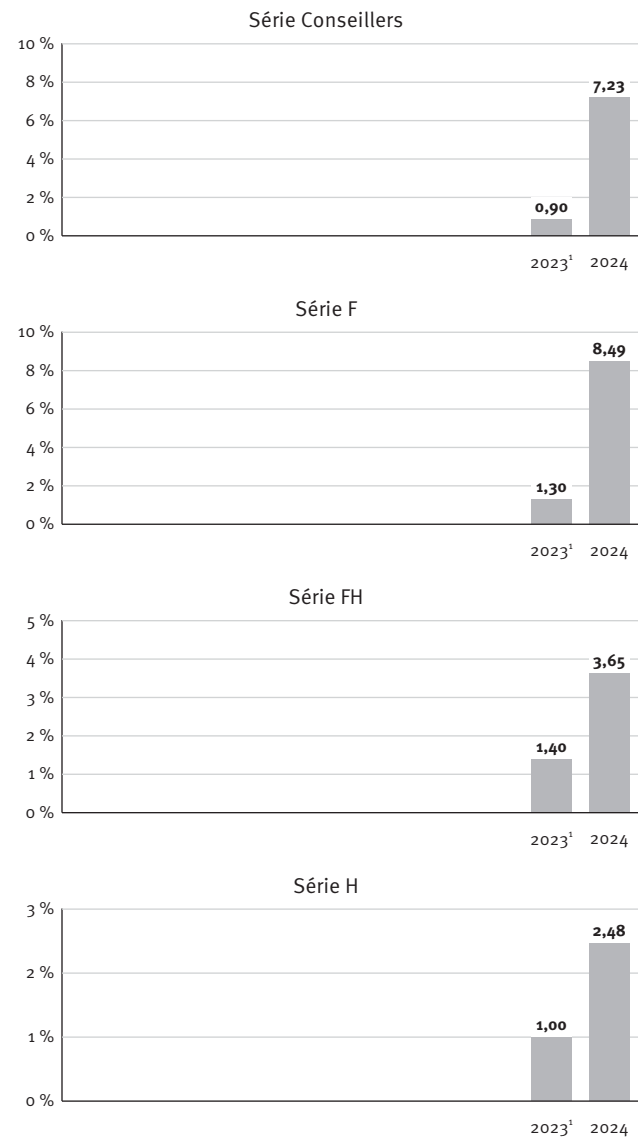
^(**) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 29 août 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 Petites Capitalisations Monde (CAD)

Fonds mondial de petites capitalisations BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	7,23 %	–	–	–	6,05 %
Indice de référence	17,96 %	–	–	–	22,63 %
Série F¹	8,49 %	–	–	–	7,29 %
Indice de référence	17,96 %	–	–	–	22,63 %
Série FH¹	3,65 %	–	–	–	3,77 %
Indice de référence	17,96 %	–	–	–	22,63 %
Série H¹	2,48 %	–	–	–	2,60 %
Indice de référence	17,96 %	–	–	–	22,63 %
Série N¹	8,99 %	–	–	–	7,73 %
Indice de référence	17,96 %	–	–	–	22,63 %
Série NR¹	8,89 %	–	–	–	7,70 %
Indice de référence	17,96 %	–	–	–	22,63 %
Série O¹	9,99 %	–	–	–	8,70 %
Indice de référence	17,96 %	–	–	–	22,63 %

¹Début des opérations : 29 août 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 Petites Capitalisations Monde** capte la représentation des petites capitalisations dans 23 pays des marchés développés (DM). Avec plus de 4000 composants, l'indice couvre environ 14% de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays.

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 : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,03
Total des charges	(0,27)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,02	0,71
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,73	0,60
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,84	10,09

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 178	862
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	293 633	85 474
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,46	2,46
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,46
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,82	10,09

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,02
Total des charges	(0,15)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,05	1,30
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,87	1,22
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,00	10,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	92 847	31 854
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	8 449 493	3 145 584
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,31	1,31
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,31	1,31
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,99	10,13

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,03
Total des charges	(0,14)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,37)	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	1,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,42	1,13
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,52	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 295	5 147
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	598 902	507 809
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,31	1,31
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,31	1,31
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,51	10,14

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,03
Total des charges	(0,26)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,39)	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,90	0,70
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,37	0,54
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,36	10,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	319	235
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	30 833	23 308
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,46	2,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,46	2,46
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,35	10,10

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,02
Total des charges	(0,10)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,02	0,97
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,92	0,89
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,02	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,04	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	334 825	273 391
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	30 364 816	26 959 118
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,92	0,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,03	10,14

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,02
Total des charges	(0,10)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96	0,95
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,86	0,87
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,47	0,12
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,50	0,12
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,40	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 214	2 543
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	309 596	254 158
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,92	0,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,38	10,01

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,16	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,03
Total des charges	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,03	0,74
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,02	0,71
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,01
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,11	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,07	10,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	296 824	270 946
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	26 847 876	26 662 488
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,06	10,16

Séries GP* / Privée**

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

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,02
Total des charges	(0,10)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	2,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,96	2,13
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,02	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,05	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	904	592
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	81 864	58 389
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,86	0,86
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,86	0,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,04	10,14

Série GPO*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 août 2023

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,16	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,03
Total des charges	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,04	0,16
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,02	0,17
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,01
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,11	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,07	10,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,05	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,05	0,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,74
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,10	13,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	10,16

⁽⁴⁾ 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 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Technology One Ltd.	4,8
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	4,7
Rotork PLC	3,6
Diploma PLC	3,3
Howden Joinery Group PLC	3,2
Federal Signal Corp.	3,1
Intertek Group PLC	3,1
Nordnet AB publ.	3,1
Belimo Holding AG	2,9
Halma PLC	2,9
Hemnet Group AB	2,9
Inficon Holding AG	2,8
Inter Parfums Inc.	2,8
Rational AG	2,8
Auto Trader Group PLC	2,7
Donaldson Company Inc.	2,6
Bruker Corp.	2,5
Japan Elevator Service Holdings Co. Ltd.	2,5
BE Semiconductor Industries NV	2,3
John Bean Technologies Corp.	2,3
Medpace Holdings Inc.	2,3
Simpson Manufacturing Co. Inc.	2,3
WH Smith PLC	2,3
Trex Co. Inc.	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.	0,6
	70,6

Total de la valeur liquidative 738 407 739 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	34,1
Royaume-Uni	23,2
Suède	9,8
Suisse	5,7
Australie	5,4
Italie	4,8
Canada	4,4
Allemagne	3,1
Japon	2,6
France	2,3
Pays-Bas	2,3
Finlande	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.	0,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	39,3
Technologies de l'information	17,6
Consommation discrétionnaire	13,3
Santé	10,5
Biens de consommation de base	6,4
Finance	5,2
Immobilier	2,9
Services de communication	2,7
Matériaux	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.	0,6

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.