

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2025

Fonds de court terme et de revenu

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2031 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 d'obligations de qualité à échéance cible 2031 BNI consiste à procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2031. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2031 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2031 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2031. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2031. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. 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

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2031 BNI a été lancé le 3 février 2025, et la valeur liquidative du fonds était de 46,57 millions de dollars au 31 décembre 2025. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Au cours de l'année 2025, la courbe de taux s'est accentuée considérablement, avec des taux de court terme à la baisse et des taux de long terme à la hausse. Par exemple, les taux d'échéance de deux ans ont diminué de 0,34 % et ceux de 30 ans ont augmenté de 0,53 %.

Du côté des secteurs, un rétrécissement généralisé des écarts de crédit a eu lieu et la plus grande variation est survenue du côté des obligations de société. Les écarts des provinces et des municipalités se sont aussi rétrécis, mais le mouvement fut moins prononcé que du côté des sociétés.

Somme toute, ceci engendre une performance positive de 2,64 % pour l'Indice des obligations universelles FTSE Canada.

Événements récents

L'année écoulée a été marquée par une reconfiguration rapide de l'environnement macroéconomique nord-américain, largement tributaire des orientations politiques et commerciales adoptées aux États-Unis. L'élection de Donald Trump et la mise en œuvre accélérée de politiques protectionnistes ont introduit un niveau élevé d'incertitude, influençant à la fois les perspectives de croissance, la trajectoire budgétaire et le comportement des marchés financiers, en particulier le marché obligataire.

Dès la fin du premier trimestre, l'annonce de tarifs douaniers réciproques visant un large éventail de partenaires commerciaux a constitué un choc d'offre majeur pour l'économie mondiale. Ces mesures ont ravivé les craintes d'un ralentissement de l'activité combiné à une résurgence des pressions inflationnistes. Contrairement aux attentes initiales des investisseurs, qui anticipaient principalement les effets expansionnistes des baisses d'impôts et de la déréglementation, l'ordre de mise en œuvre des politiques économiques s'est révélé déterminant. Les mesures restrictives liées au commerce international et à l'immigration ont rapidement pris le dessus, pesant sur les perspectives de croissance réelle et accentuant les risques de stagflation.

Les marchés financiers ont finalement exercé une pression significative sur l'administration américaine au cours du second trimestre. La réaction défavorable des investisseurs, caractérisée par une hausse des rendements obligataires à long terme et une dépréciation du dollar américain — un comportement atypique en période d'aversion au risque a contraint la Maison-Blanche à annoncer un sursis tarifaire temporaire. Cette séquence a mis en évidence le rôle du marché obligataire comme mécanisme de discipline budgétaire et commerciale. Toutefois, l'adoption subséquente d'un budget expansionniste, le One Big Beautiful Bill, marqué par des baisses d'impôts substantielles et un creusement du déficit, a ravivé les inquiétudes quant à la soutenabilité de la trajectoire fiscale américaine.

À l'horizon 2026, plusieurs scénarios demeurent possibles. Un stimulus budgétaire additionnel pourrait soutenir l'activité et relancer les embauches, mais dans un contexte de contraintes persistantes sur l'offre de main-d'œuvre et de recul de la mondialisation, cette dynamique risquerait de raviver les pressions inflationnistes. Une hausse de la demande de travailleurs dans un environnement marqué par le déclin de la population active est susceptible d'exercer des pressions à la hausse sur les salaires. Une telle reprise inciterait la Réserve fédérale à faire preuve de prudence dans la poursuite de l'assouplissement monétaire.

Toutefois, le prochain président de la Fed pourrait être tenté de s'aligner davantage sur les priorités de l'administration Trump et de favoriser une détente monétaire plus marquée, soutenant la croissance au prix de pressions inflationnistes accrues. Ce scénario ne fait pas consensus, mais il demeure plausible. Pour terminer, en fonction des risques et incertitudes face aux différents scénarios et compte tenu des primes de rendement historiquement peu élevé, une approche prudente dans la gestion du crédit est de mise.

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 16 septembre 2025, la Série FNB a été lancée 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.

Courtier désigné

Le gestionnaire a conclu une entente avec Financière Banque Nationale inc. (« FBN »), une société affiliée à BNI, en vertu de laquelle FBN agit à titre de courtier désigné au regard de la série FNB et de la série FNBH. L'entente de courtier désigné conclue avec FBN est conforme aux conditions du marché.

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.

Distribution et rémunération des courtiers

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour les séries de fonds communs de placement du 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.

Détentions

Au 31 décembre 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 407,05 titres du fonds pour une valeur de 4 117,56 \$, ce qui représentait près de 0,0095 % 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.

Approbatons 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 :

- a) l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- b) 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;
- c) l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- d) 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);
- e) 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. 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			
Frais initiaux	0,65 %	76,92 %	23,08 %
Série F	0,15 %	—	100,00 %
Série O	s.o.*	—	100,00 %
Série FNB**	0,15 %	—	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.

^(*) 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.

^(**) Les parts de Série FNB sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (la « TSX » ou la « Bourse »), et les investisseurs peuvent acheter ou vendre ces parts à la TSX ou sur un autre marché par l'intermédiaire de courtiers inscrits dans leur province ou territoire de résidence.

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	0,22
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,15
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,10
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 439
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	141 938
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,14

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	0,22
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,28
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,14
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,15

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	24 931
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 455 576
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,15

Série O

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	0,22
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,32
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,20
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,11

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	15 474
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 531 064
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,11

Série FNB

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 16 septembre 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	0,07
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,03)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,05
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,97

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 992
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	300 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,13
Valeur liquidative par part (\$)	9,97

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

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	0,22
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,36
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,18
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,11

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 738
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	171 801
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,11

Série GPO*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

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	0,23
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,32
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,21
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,10

- ⁽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
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,10 %, échéant le 15 mars 2031	9,1
EPCOR Utilities Inc., 2,41 %, échéant le 30 juin 2031	6,8
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., 2,80 %, échéant le 1 ^{er} juin 2031	6,3
Province de Québec, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2031	6,3
Enbridge Gas Distribution Inc., 2,35 %, échéant le 15 septembre 2031	6,2
Province de la Colombie-Britannique, 1,55 %, échéant le 18 juin 2031	5,4
Province de l'Alberta, 1,65 %, échéant le 1 ^{er} juin 2031	5,4
Enbridge Pipelines Inc., 2,82 %, échéant le 12 mai 2031	4,5
Bell Canada, 3,00 %, échéant le 17 mars 2031	4,4
Lower Mattagami Energy LP, 2,43 %, échéant le 14 mai 2031	4,4
TELUS Corp., 2,85 %, échéant le 13 novembre 2031	4,4
Pembina Pipeline Corporation, 3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	4,2
CT Real Estate Investment Trust, 2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	4,0
FortisBC Energy Inc., 2,42 %, échéant le 18 juillet 2031	3,9
Videotron Ltée., 3,13 %, échéant le 15 janvier 2031	3,3
Electra Inc., 1,75 %, échéant le 11 février 2031	3,2
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2031	2,9
Hydro One Inc., 2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	2,4
Cogeco Communications Inc., 2,99 %, échéant le 22 septembre 2031	2,3
Toronto Hydro Corp., 2,47 %, échéant le 20 octobre 2031	2,0
Ville de Sherbrooke, 2,20 %, échéant le 12 juillet 2031	2,0
Groupe TMX Ltée., 2,02 %, échéant le 12 février 2031	1,9
TransCanada Pipelines Ltd., 2,97 %, échéant le 9 juin 2031	1,5
Ville de Montréal, 2,00 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2031	1,5
Ville de Toronto, 2,20 %, échéant le 21 décembre 2031	1,0
	<u>99,3</u>

Total de la valeur liquidative 46 574 466 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives canadiennes	63,7
Obligations provinciales	17,0
Obligations fédérales	12,0
Obligations municipales	6,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

Qualité du crédit

	% de la valeur liquidative
AAA	12,1
AA	9,8
A	47,4
BBB	28,8
Non cotés	2,0
	<u>100,0</u>

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.