

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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 891 668 \$ au 30 juin 2025. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Les actions américaines ont enregistré de solides gains au cours du premier semestre de l'année après s'être remises d'un premier trimestre faible alors que le pouvoir exécutif nouvellement élu peinait à trouver ses marques. La reprise du deuxième trimestre a été menée par les géants de la technologie. Le S&P 500 a clôturé à un niveau record. La politique monétaire a de nouveau occupé le devant de la scène. Le président américain Donald Trump s'est positionné comme un « président fantôme de la Fed », critiquant la réticence du président Jerome Powell à réduire le taux directeur de la Réserve fédérale en raison des craintes d'une éventuelle inflation due aux droits de douane alors que les importateurs répercutent des coûts plus élevés sur la chaîne d'approvisionnement. La création d'emplois aux États-Unis est demeurée stable. Cependant, la baisse des heures travaillées et les différences entre les diverses enquêtes sur le marché du travail ont soulevé des questions sur les enquêtes internes. L'estimation du modèle GDPNow de la Banque de réserve fédérale d'Atlanta pour la croissance du PIB réel au deuxième trimestre oscillait autour de 2,5 % au début de juillet. La période s'est clôturée sur une note forte alors que le « One Big Beautiful Bill » de l'administration Trump a poursuivi son cheminement au Congrès, que des progrès ont été annoncés dans les négociations tarifaires avec divers pays et que les tensions mondiales se sont apaisées après les inquiétudes initiales concernant les attaques américaines et israéliennes contre les infrastructures énergétiques iraniennes.

Principaux contributeurs

UBER Technologies

L'entreprise a publié des résultats montrant une expansion continue de ses marges et Bill Ackman de Pershing Square Capital a mentionné qu'il avait initié une position dans Uber, ce qui a aidé le sentiment.

Monster Beverage

Monster a dépassé son chiffre d'affaires dans ses plus récents résultats trimestriels, avec des commentaires encourageants sur la stabilisation de ses parts de marché. Cela a donné à l'entreprise la confiance nécessaire pour mettre en œuvre des augmentations de prix dans certaines régions, une décision qui a été bien accueillie par les investisseurs.

Tesla

Non détenu.

Principaux détracteurs

Danaher

L'action a sous-performé en raison des inquiétudes concernant les réductions potentielles du financement de la recherche américaine pour les sociétés pharmaceutiques et les pressions budgétaires sur les établissements universitaires.

Alphabet

Alphabet a enregistré d'excellents résultats dans les recherches et YouTube, mais son activité infonuagique a augmenté de 30 % contre 35 % prévu. La société a également indiqué des dépenses en immobilisations plus élevées que prévu dans ses prévisions, ce qui a pesé sur le sentiment des investisseurs.

Ryan Specialty Holdings

Ryan Specialty a baissé alors que des pairs comme AON et Marsh & McLennan ont signalé un ralentissement de la croissance organique, ce qui soulève des inquiétudes quant à la demande à l'échelle de l'industrie.

Événements récents

Ajouts

Chipotle Mexican Grill

Une chaîne de restauration rapide décontractée de premier plan avec une marque forte et un potentiel de croissance unitaire important aux États-Unis et sur les marchés internationaux, dont l'action s'est dégradée en raison du départ de son PDG de haut niveau, ce qui, selon le gestionnaire de portefeuille, offrait un point d'entrée attrayant.

Idexx Laboratories

En plus d'accroître la portion croissance du portefeuille, le sentiment à l'égard de l'action est devenu négatif après quelques trimestres de baisses en raison de volumes plus faibles observés dans les cliniques, ce qui a permis à l'équipe d'investissement d'établir une position à un prix attrayant dans une société de haute qualité avec des estimations prudentes.

Lam Research

Un acteur clé dans les équipements semi-conducteurs avec un fort positionnement dans la gravure et le dépôt. Le gestionnaire de portefeuille estime que le cycle de la mémoire flash touche son point le plus bas et que l'entreprise est bien placée pour un rebond. Son segment de services à marge élevée en expansion contribue à réduire la cyclicité. L'évaluation demeure raisonnable, ce qui favorise un ratio risque/rendement attrayant.

Synopsys

Le principal fournisseur de logiciels d'automatisation de la conception électronique et l'un des principaux fournisseurs de propriété intellectuelle de semi-conducteurs. Le gestionnaire de portefeuille estime que la durabilité de la croissance est sous-estimée à mesure que sa clientèle s'élargit. L'acquisition prévue d'ANSYS devrait accélérer sa transition vers la conception de systèmes, approfondir l'intégration dans les flux de travail des clients et soutenir l'évaluation.

Eli Lilly

Un chef de file dans le traitement de l'obésité dans un marché dont le gestionnaire de portefeuille prévoit un élargissement aux problèmes de santé connexes comme les maladies cardiovasculaires et le diabète. Malgré de nouveaux concurrents potentiels, l'équipe d'investissement croit qu'Eli Lilly restera un joueur clé aux côtés de Novo Nordisk. Elle voit le récent recul de la valorisation comme une occasion d'investir dans une société bien positionnée avec des estimations à moyen terme prudentes et un pipeline solide.

Fortinet

Un chef de file mondial en cybersécurité, en particulier en matière de protection des réseaux. Le gestionnaire de portefeuille estime que la société est bien placée pour mener la prochaine phase de croissance de l'industrie grâce à sa vaste plateforme et à ses solides relations avec les clients, et que les bénéfices devraient augmenter considérablement au fil du temps.

JPMorgan Chase

Une banque américaine de premier plan avec des positions solides dans le secteur financier et une exposition significative au-delà des prêts traditionnels. À mesure que la réglementation américaine s'assouplit, la banque est bien placée pour déployer des capitaux excédentaires et bénéficier de prêts à rendement plus élevé, soutenant ainsi les rendements futurs pour les actionnaires.

Ryan Specialty

Un courtier d'assurance de gros de premier plan qui gagne des parts de marché grâce à l'expansion géographique et aux produits. Malgré la nature cyclique de son marché, l'entreprise est bien positionnée pour renforcer les relations avec les clients et améliorer ses marges à long terme.

Tractor Supply

Un détaillant de premier plan dans les marchés ruraux des États-Unis, avec une forte fidélité de la clientèle et des avantages concurrentiels en termes d'échelle et d'assortiment de produits. Au fur et à mesure qu'elle élargit son réseau de magasins et renforce l'engagement des clients, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'entreprise gagne des parts de marché et affiche une croissance des bénéfices plus forte que le consensus au cours des prochaines années.

Ventes

Lululemon

Les attentes de croissance future ont diminué, ce qui a amené le gestionnaire de portefeuille à réaffecter des capitaux à des occasions de croissance plus élevée au sein du portefeuille.

Mettler-Toledo International

Vente de la position pour réinvestir dans des idées plus convaincantes.

Workday

Vente des actions pour faire de la place à de nouvelles positions dans Synopsys et Lam Research.

Amgen

Position vendue pour réinvestir dans des idées plus convaincantes. La décision reflète également les préoccupations concernant une falaise de brevets à venir et les risques de gouvernance, y compris le verdict d'un jury en mai 2025 concluant que l'entreprise a enfreint la loi antitrust américaine.

Cullen/Frost Bank

Il s'agit d'une institution de grande qualité, mais le gestionnaire de portefeuille préfère JPMorgan pour sa plus grande diversification et sa meilleure protection contre les baisses en cas de baisse des taux d'intérêt. La combinaison de prêts de Cullen/Frost et la baisse des revenus autres que d'intérêts la rendent plus vulnérable dans un contexte de baisse des taux.

Garmin

Vente de la position pour réinvestir dans Tractor Supply, où le gestionnaire de portefeuille a constaté une plus grande hausse et une plus grande conviction.

Marsh & McLennan

Demeure bien positionné à long terme, mais la récente acquisition semble coûteuse et reflète le coût croissant des gains de parts de marché supplémentaires. Bien que le potentiel de marge de l'entreprise soit intact, le gestionnaire de portefeuille est conscient des risques d'exécution au fur et à mesure que l'intégration progresse.

Texas Instruments

La société a une exposition importante à la Chine, où le gestionnaire de portefeuille estime qu'elle risque de plus en plus d'être remplacée par des concurrents locaux. Ce risque ne semble pas entièrement reflété dans les attentes ou l'évaluation actuelles du marché.

Le positionnement des candidats aux élections américaines pourrait s'ajouter aux facteurs inflationnistes existants, comme le vieillissement démographique, la réévaluation de la conciliation travail-vie personnelle et les tendances de régionalisation. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille se concentre sur les modèles d'affaires qui ont un fort pouvoir de fixation des prix.

L'incertitude entourant les changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs, la numérisation, les développements de l'IA et la hausse des salaires auront un impact durable sur les modèles d'affaires.

Le gestionnaire de portefeuille continue de constater des bouleversements de valorisation relatifs causés par l'évolution rapide des discours du marché qui offrent des occasions intéressantes de comptabiliser des bénéfices et de réinvestir dans des actions mal comprises et donc mal évaluées.

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 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 Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. BNI agit à titre de gestionnaire et de gestionnaire de portefeuille du fonds.

Distribution et rémunération des courtiers

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 30 juin 2025
Total des frais de courtage	166,15 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	166,15 \$

Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 000,00 titres du fonds pour une valeur de 147 745,00 \$, ce qui représentait près de 16,6155 % 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. 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 dédoubler 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.

Rendements passés

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.

Séries Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 3 février 2025

Période comptable terminée	2025 30 juin
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	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,20)
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⁾	9,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,95
Valeur liquidative par part (\$)	9,80

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 3 février 2025

Période comptable terminée	2025 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,02
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,46
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⁾	9,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	839
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	85 177
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,95
Valeur liquidative par part (\$)	9,85

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 juin 2025

Période comptable terminée	2025 30 juin
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	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,39
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⁾	10,39

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	26
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 500
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,42
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,95
Valeur liquidative par part (\$)	10,39

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 juin 2025

Période comptable terminée	2025 30 juin
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	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,39
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⁾	10,39

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	26
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 500
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	3,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,95
Valeur liquidative par part (\$)	10,39

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. 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 30 juin 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB actif d'actions américaines BNI.....	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,2
	100,0
Total de la valeur liquidative.....	891 668 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	32,3
Finance.....	14,7
Consommation discrétionnaire.....	10,6
Services de communication.....	10,0
Santé.....	9,6
Industrie.....	8,9
Biens de consommation de base.....	5,7
Énergie.....	2,8
Immobilier.....	2,1
Matériaux.....	2,0
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.