

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

Portefeuille Méritage de revenu

Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le portefeuille, 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.

« Portefeuilles Méritage^{MD} » et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques déposées de la Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

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 1 866 603-3601, en communiquant avec nous par courriel à investissements@bnc.ca, en consultant le 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 procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus ont enregistré un rendement de 5,88 % comparativement à 7,77 % pour l'indice de référence combiné du portefeuille. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 1,69 % et 4,35 %. Contrairement aux indices, le rendement du portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du portefeuille, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du portefeuille a baissé de 1,98 % au cours de la période, de 72,01 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 70,59 millions de dollars au 30 juin 2025.

La première moitié de 2025 a été caractérisée par une forte volatilité au sein des marchés boursiers, incluant un repli important en avril suite à l'annonce des droits de douane réciproques de l'administration américaine, suivie d'un fort rebond en fin de période. Ainsi, les marchés boursiers ont terminé le semestre à la hausse, avec une sous-performance marquée du S&P 500 par rapport au reste du monde. Par ailleurs, malgré l'incertitude accrue, l'univers à revenu fixe canadien n'a enregistré que des gains marginaux au cours des derniers six mois, les investisseurs se questionnant sur la suite pour les taux d'intérêt.

Spécifiquement, les actions outre-mer se sont démarquées avec un rendement total de +19,9% sur la période pour la région EAO et +15,6% pour les marchés émergents, en dollar américains. Le S&P/TSX affiche quant à lui une hausse de 10,2%, tandis que le S&P 500 termine en queue de peloton avec une croissance de 6,2%.

Au sein des titres à revenu fixe, les craintes quant à l'aspect inflationniste des tarifs, la déception quant au plan fiscal de l'administration Trump et la résilience de l'économie américaine ont tous été des facteurs contribuant à un environnement moins porteur pour les obligations. Ultimement, l'univers à revenu fixe canadien a terminé le semestre avec des gains de 1,3%.

Parmi les matières premières, le pétrole a été volatil dans un contexte de tensions géopolitiques au Moyen-Orient, mais a tout de même terminé le semestre à la baisse (-8,5% pour le WTI), tandis que l'or a poursuivi son ascension avec des gains de 24,4%.

Finalement, du côté des devises, le dollar américain a connu son pire début d'année en plus de 50 ans (-10,7% pour le DXY), le billet vert étant ébranlé par la remise en question de l'exceptionnalisme américain et du rapatriement des capitaux étrangers. L'appréciation du dollar canadien face au dollar américain a été plus modeste (+5,7% pour le CADUSD).

Dans ce contexte, le Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus a été devancé par son indice de référence combiné au cours de la période. Le Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, le BMO Fonds de dividendes, et le Fonds canadien de dividendes RBC ont contribué le plus au rendement global du portefeuille durant la période. Le Fonds croissance mondial MFS Sun Life a contribué le moins de valeur au portefeuille au cours de la période.

Événements récents

Le 28 janvier 2025, des modifications ont été apportées au Portefeuille afin de l'optimiser. Dans ce contexte, le Fonds d'obligations canadiennes CI, le Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, le Fonds canadien de dividendes RBC, le Fonds Capital Group actions mondiales et le Fonds de croissance américaine AGF ont été réduits, et le Portefeuille mondial EdgePoint a été retiré. Cela a été remplacé par une augmentation du Fonds à revenu stratégique Manuvie, du BMO Fonds de dividendes, du Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, ainsi que par l'ajout du Fonds d'actions outre-mer PH&N, du Fonds de revenu stratégique plus RP, du Fonds croissance mondial MFS Sun Life, du Fonds concentré d'actions mondiales TD et du Fonds d'actions de marchés émergents RBC.

Les marchés boursiers ont connu une première moitié d'année mouvementée, les droits de douane réciproques annoncés à la Maison-Blanche le 2 avril étant d'une ampleur telle qu'ils mettaient en péril l'économie mondiale. Toutefois, il n'aura pas fallu attendre longtemps pour que l'administration Trump change de cap et adopte un ton plus conciliant, entraînant une forte reprise boursière qui éclipsa le repli initial.

Outre la volte-face du président face aux tarifs, le regain d'optimisme des marchés trouve aussi son origine dans la résilience soutenue de l'économie américaine; le marché de l'emploi reste sur la bonne voie, les profits des entreprises demeurent relativement bons, et l'inflation ne montre pas de signe de réaccélération jusqu'à présent. De plus, même s'il règne toujours un certain climat d'anxiété ambiante auprès des consommateurs et des entreprises, les sondages de confiance ont tranquillement commencé à s'améliorer alors que les paramètres du programme politique de la Maison-Blanche se précisent.

Le 28 janvier 2025, l'indice de référence combiné a été modifié pour refléter plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le fonds investit. L'indice de référence combiné actuel est composé de l'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) (63 %), de l'indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap (CAD) (27 %) et de l'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) (10 %). L'ancien indice de référence combiné était composé de l'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) (60 %), de l'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) (20 %) et de l'indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap (CAD) (20 %). Les indices généraux actuels sont l'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap (CAD). L'ancien indice général était l'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD).

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.

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 portefeuille 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 portefeuille. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du portefeuille.

SFN agit également à titre de dépositaire, d'agent chargé de la tenue des registres et d'agent des transferts pour le portefeuille. Le gestionnaire verse une rémunération pour les services de SFN à titre de dépositaire en fonction des actifs détenus par le portefeuille. De plus, des frais fixes par transaction sont payés à SFN. En ce qui concerne les services d'agent chargé de la tenue des registres et d'agent des transferts pour le portefeuille, une rémunération annuelle fixe est versée par le gestionnaire à SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire

Comme il est décrit à la rubrique *Frais de gestion*, le portefeuille paie des frais de gestion annuels à Banque Nationale Investissements inc. (le « gestionnaire ») en contrepartie de ses services de gestion. Les frais de gestion couvrent notamment les frais qu'engage le gestionnaire pour gérer les placements du portefeuille. Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada (la « Banque »).

Depuis le 29 octobre 2013, le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du portefeuille autres que les « frais du portefeuille » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du portefeuille, 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 des 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 portefeuille doit également assumer certains frais du portefeuille, 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 des Portefeuilles Méritage.

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 portefeuille d'une série.

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 portefeuille. BNI agit à titre de gestionnaire et de gestionnaire de portefeuille du portefeuille.

Distribution et rémunération aux courtiers

Les titres du fonds sont notamment offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission de suivi représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients. De plus, les courtiers reçoivent habituellement une commission lors de l'achat de titres de la Série Conseillers, laquelle varie en fonction de l'option de frais de souscription choisie au moment du placement.

Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 260,71 titres du portefeuille pour une valeur de 2 745,28 \$, ce qui représentait près de 0,0024 % de la valeur liquidative du portefeuille à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le portefeuille ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du portefeuille à la date de la transaction.

Services administratifs et opérationnels

SFN est chargée d'évaluer le portefeuille et de tenir la comptabilité et les registres du portefeuille. Le gestionnaire verse une rémunération à SFN pour ces services.

Frais de gestion

Le portefeuille verse des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie des services de gestion, de conseil en placement, d'administration et des installations dont le portefeuille a besoin dans le cadre de son exploitation quotidienne. Puisque le portefeuille 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 portefeuille doit verser. Toutefois, le gestionnaire s'assure que le portefeuille 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.

Les frais de gestion sont calculés chaque jour en tant que pourcentage fixe de la valeur liquidative quotidienne du portefeuille et sont versés mensuellement. Le portefeuille est tenu de payer les taxes applicables sur les frais de gestion.

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 principaux services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du portefeuille, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres ¹
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Série F	0,85 %	—	100,00 %
Série O	s.o.***	—	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.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option de frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

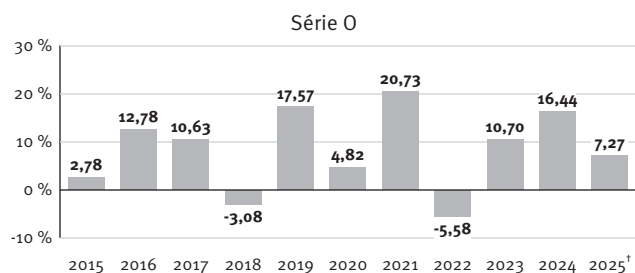
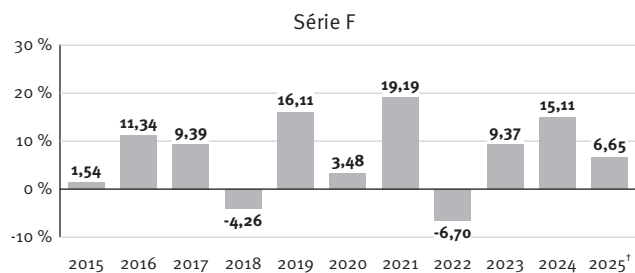
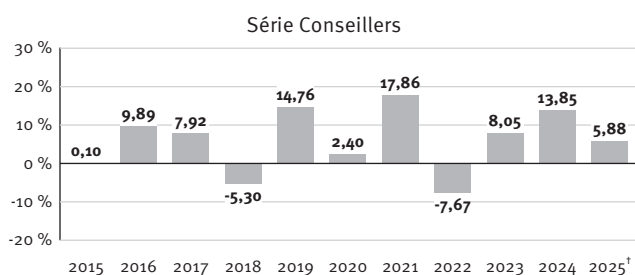
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNI. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du portefeuille 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 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le portefeuille 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 : 25 septembre 2006

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	6,18	5,76	5,61	6,62	6,01	6,62
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,07	0,18	0,18	0,18	0,14	0,21
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,35	0,13	0,19	0,32	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,39	0,26	(0,73)	0,75	(0,57)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,35	0,78	0,44	(0,50)	1,06	(0,03)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,03	0,03	0,02	—	0,03
des gains en capital	0,11	0,07	0,01	0,11	0,08	0,32
remboursement de capital	0,15	0,26	0,25	0,38	0,36	0,38
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,26	0,36	0,29	0,51	0,44	0,73
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	6,27	6,18	5,76	5,61	6,62	6,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	53 597	54 997	56 070	57 309	66 596	61 616
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	8 543 279	8 903 982	9 730 593	10 212 909	10 053 723	10 254 675
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,38	2,37	2,38	2,37	2,36	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,40	2,41	2,41	2,41	2,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,03	—	—	9,84	6,84	25,51
Valeur liquidative par part (\$)	6,27	6,18	5,76	5,61	6,62	6,01

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 25 septembre 2006

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,74	7,16	6,89	8,06	7,38	8,04
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,09	0,23	0,22	0,23	0,18	0,25
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,43	0,16	0,23	0,41	0,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,48	0,33	(0,89)	0,90	(0,62)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,50	1,06	0,63	(0,52)	1,39	0,14
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,10	0,09	0,06	—	0,08
des gains en capital	0,14	0,09	0,01	0,13	0,26	0,40
remboursement de capital	0,19	0,29	0,26	0,44	0,44	0,41
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,33	0,48	0,36	0,63	0,70	0,89
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,91	7,74	7,16	6,89	8,06	7,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	16 990	17 012	18 057	19 188	19 274	15 590
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	2 147 555	2 197 694	2 522 102	2 783 259	2 390 482	2 112 893
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,16	1,16	1,25	1,26	1,27	1,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,20	1,29	1,31	1,32	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,03	—	—	9,84	6,84	25,51
Valeur liquidative par part (\$)	7,91	7,74	7,16	6,89	8,06	7,38

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 31 octobre 2013

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,99	9,16	8,76	10,19	9,44	10,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,30	0,29	0,29	0,22	0,32
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,60	0,57	0,20	0,30	0,52	0,75
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,60	0,42	(1,14)	1,17	(0,61)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,71	1,47	0,91	(0,55)	1,91	0,46
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,20	0,19	0,14	—	0,10
des gains en capital	0,18	0,10	0,01	0,17	0,60	0,45
remboursement de capital	—	0,34	0,31	0,56	0,57	0,51
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,18	0,64	0,51	0,87	1,17	1,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,52	9,99	9,16	8,76	10,19	9,44

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3	3	2	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	261	256	240	227	206	185
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	0,03	0,11	0,04	0,05	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	26,03	—	—	9,84	6,84	25,51
Valeur liquidative par part (\$)	10,53	9,99	9,16	8,76	10,19	9,44

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du portefeuille. 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 Portefeuille, 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 indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	21,1
BMO Fonds de dividendes - I	21,0
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	20,9
Fonds concentré d'actions mondiales TD	6,1
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	6,0
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	6,0
Fonds de croissance américaine AGF - série O	4,3
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	3,5
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	3,5
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	3,0
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	1,8
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	1,5
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,2)
	100,0

Total de la valeur liquidative 70 589 268 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions canadiennes	63,0
Fonds d'actions mondiales	22,9
Fonds de revenu fixe	10,0
Fonds d'actions américaines	4,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,2)

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du portefeuille. Dans le cas d'un portefeuille comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le portefeuille. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter le site Internet www.bninvestissements.ca ou communiquer avec votre conseiller.

Le prospectus simplifié et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont également disponibles sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.