

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions internationales *SmartData* 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions internationales *SmartData* BNI ont produit un rendement de 15,70 % comparativement à 13,33 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAO (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 46,73 % au cours de la période, de 1,574 milliards de dollars au 31 décembre 2024 à 2,310 milliards de dollars au 30 juin 2025.

Cette hausse est principalement attribuable aux placements effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI, à un rééquilibrage des solutions gérées offertes par BNI et aux fluctuations des marchés.

L'indice MSCI EAO a gagné 11,78 % au deuxième trimestre de 2025.

Au cours du trimestre, à un niveau mensuel, l'indice a progressé de 4,58 % au mois d'avril, suivi de 4,58 % en mai, et a finalement clôturé à 2,20 % en juin.

Parmi les indices de référence connexes, au cours de la même période, l'indice MSCI Europe a gagné 11,38 %, l'indice MSCI Japon a gagné 11,36 %, tandis que l'indice MSCI Pacific hors Japon a gagné 14,41 %.

Parmi les pays, sur une base relative, les actions du Japon et de l'Allemagne ont contribué le plus positivement aux rendements de l'indice de référence, principalement en raison des gains des secteurs de l'industrie et des technologies de l'information.

En ce qui concerne le facteur de taille, les grandes capitalisations ont nettement sous-performé les petites capitalisations, tandis qu'en termes de style, la valeur a légèrement sous-performé la croissance.

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

Parmi les thèmes d'investissement, les signaux du pilier Thèmes et tendances ont contribué le plus positivement aux rendements relatifs, suivis de la série de signaux des Erreurs d'évaluation fondamentales, de l'Analyse des sentiments et des Modèles d'affaires de haute qualité.

Dans les Thèmes et tendances, les facteurs de liens économiques ont bien performé. Ces facteurs utilisent des techniques d'apprentissage automatique et de traitement du langage naturel pour identifier les liens sous-jacents entre les actions que le marché dans son ensemble ne reconnaît peut-être pas complètement. Pendant ce temps, les signaux évaluant la rotation de l'industrie dans le pilier des Erreurs de prix fondamentales ont contribué à la performance relative. De plus, dans l'Analyse des sentiments, les facteurs évaluant le sentiment à découvert des fonds spéculatifs se sont ajoutés aux rendements relatifs du portefeuille. Enfin, les signaux liés à la qualité de la gestion ont contribué à la performance du pilier Modèles d'affaires de haute qualité.

Parmi les secteurs, les avoirs dans le secteur de l'industrie ont contribué le plus à la performance relative, tandis qu'une position de sous-pondération dans l'industrie de l'aérospatiale et de la défense a contribué particulièrement fortement. À la baisse, les avoirs dans le secteur des services de communication ont le plus nuí aux rendements excédentaires, où une sous-pondération au sein de l'industrie du divertissement a nuí à la performance relative.

Au niveau des actions individuelles, une surpondération de Thales SA, détenue principalement en raison de considérations sur des facteurs liés aux Thèmes et tendances, a bien performé. À l'inverse, une position de sous-pondération dans Spotify Technology SA n'a pas bien fonctionné.

Parmi les pays, la position en France a contribué le plus à la performance relative. Pendant ce temps, le positionnement en Espagne a nuí au cours de la période.

Événements récents

Il n'y a eu aucun changement important dans le processus ou la stratégie d'investissement au cours du 1S25. Cependant, l'équipe d'investissement a toujours maintenu un effort de recherche vigoureux pour développer de nouveaux facteurs et sources de données afin de maintenir des sources novatrices d'alpha.

Voici quelques faits saillants sur les dernières améliorations de la recherche au cours de la dernière année :

Au cours du premier semestre de 2025, l'équipe QIS actions alpha a introduit six nouveaux signaux dans les modèles de placement et a élargi la portée d'un signal existant. Le signal élargi, introduit dans le pilier d'investissement Thèmes et tendances dans toutes les régions développées au 1T25, vise à prédire les rendements des données des graphiques de prix et s'étend maintenant aux marchés émergents.

Tout d'abord, soulignons les nouveaux signaux introduits dans le cadre du pilier d'investissement Modèles d'affaires de haute qualité. Le premier signal, introduit dans toutes les régions sauf le Japon, tire parti des modèles de négociation basés sur la direction et la rentabilité passée des transactions de la direction d'une entreprise pour générer des signaux d'investissement. Le signal « Direction » cherche à capturer la dynamique sur des horizons plus courts, tandis que le signal « Profit » vise à capturer la dynamique sur des périodes plus longues. Il s'appuie sur un facteur existant en introduisant deux nouveaux signaux complémentaires qui utilisent davantage de données disponibles et se concentrent sur les transactions de la direction de l'entreprise avec des transactions passées rentables. Le deuxième signal, introduit dans la majorité des régions, capitalise sur l'importance croissante des applications mobiles dans les évaluations des entreprises. Avec environ 30 % des sociétés américaines à grande capitalisation mentionnant les « applications » dans leurs 10-K, ce signal de croissance alternatif utilise les données d'analyse des applications pour suivre les statistiques des utilisateurs actifs quotidiens (DAU) et des téléchargements quotidiens. Cette approche permet de générer des revenus par le biais de plateformes principales, de canaux de diffusion alternatifs, de frais d'abonnement, d'achats intégrés et de placements publicitaires. Enfin, le troisième signal, spécifique à toutes les régions sauf l'Europe et le Japon, identifie comment les gestionnaires modifient stratégiquement leur communication sur les indicateurs clés de rendement (IRC) lors des appels sur les résultats. Le signal reflète la persistance des IRC mentionnés au fil du temps, reconnaissant que les entreprises ayant une proportion plus élevée d'IRC abandonnés d'une année à l'autre indiquent probablement un mauvais rendement.

De plus, l'équipe a introduit quelques nouveaux signaux dans le pilier de l'Analyse des sentiments. Le premier signal, pertinent pour toutes les régions sauf le Japon, améliore l'Analyse des sentiments des appels de résultats en utilisant des techniques avancées d'intégration pour déterminer la pertinence du texte pour des requêtes spécifiques. En filtrant le contenu non pertinent, le signal produit des scores de sentiment plus précis. Le deuxième signal, spécifique au Japon, porte sur le manque d'outils fiables de classification des sentiments pour les textes financiers japonais. Ce signal utilise un modèle interne, ajusté avec précision pour le japonais à l'aide de textes d'Outlook étiquetés manuellement tirés du Japan Company Handbook publié par Toyo Keizai Inc., qui fournit des renseignements financiers et commerciaux détaillés sur toutes les sociétés cotées en bourse au Japon. Le modèle analyse le sentiment dans les textes de perspectives couvrant les perspectives globales, les estimations de bénéfices et les développements récents de plus de 3 500 entreprises à la Bourse de Tokyo, créant à la fois des facteurs de changement et de niveau pour une analyse complète. Enfin, le troisième signal, spécifique à l'Europe, exploite les données de flux et de concentration de SIX Swiss Exchange basées sur les transactions récentes pour prédire les orientations futures des transactions, créant ainsi des facteurs de momentum et de diffusion à court et moyen terme pour capitaliser sur les modèles de négociation persistants.

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que les actions moins chères devraient dépasser les actions plus chères et que les actions à bon momentum devraient faire mieux que les actions à faible momentum. L'équipe d'investissement préfère également les titres sur lesquels les analystes de recherche fondamentale deviennent plus positifs et les entreprises qui sont rentables, qui ont des bénéfices durables et qui utilisent leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, le gestionnaire prévoit rester pleinement investi et s'attend à ce que la valeur ajoutée au fil du temps soit attribuable à la sélection des titres, plutôt qu'à la répartition selon la taille.

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.

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'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et 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	1 266 368,03 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	1 266 368,03 \$

Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 17 412,52 titres du fonds pour une valeur de 276 798,94 \$, ce qui représentait près de 0,0106 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F, Série FH et Série F5	0,70 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,30 %	—	100,00 %
Série O	s.o.****	—	100,00 %

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

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers, H et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option 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.

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

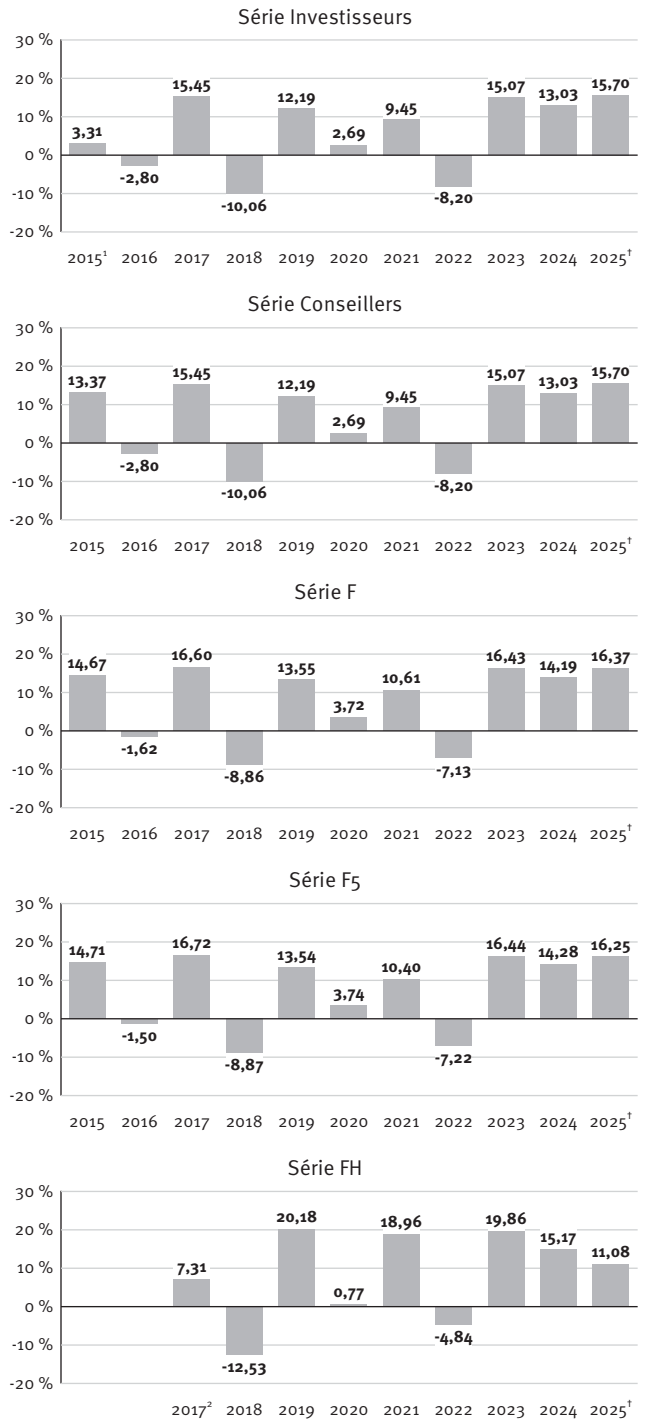
^(****) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

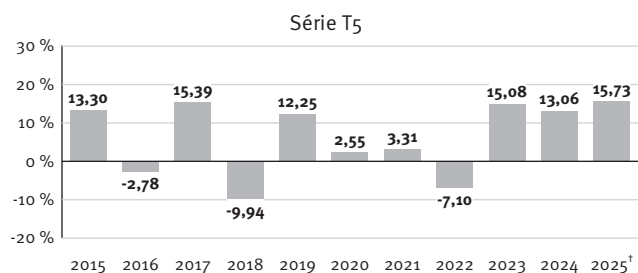
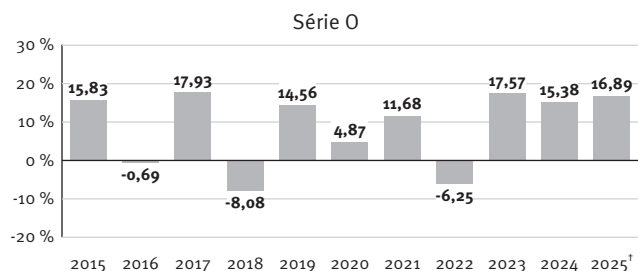
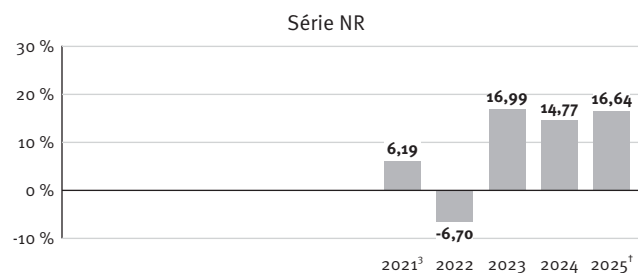
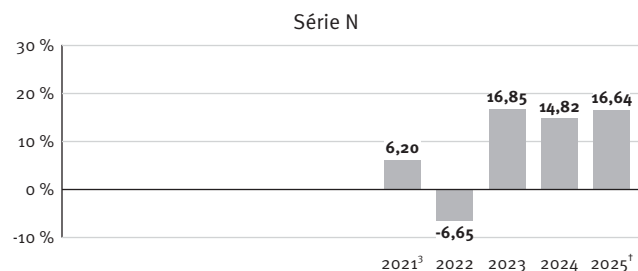
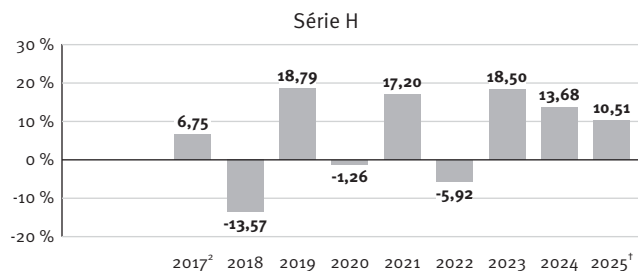
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





⁽¹⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 5 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽⁴⁾ 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 fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Séries Investisseurs* / Conseillers

^(*) La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 novembre 2007

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⁾	10,03	9,13	8,03	8,87	8,53	8,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,27	0,27	0,30	0,25	0,17
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,19)	(0,18)	(0,20)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,60	1,29	0,78	(0,67)	1,06	(0,32)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	(0,09)	0,38	(0,04)	(0,02)	0,40
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,56	1,24	1,24	(0,59)	1,09	0,07
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,05	0,10	0,11	0,35	—
des gains en capital	—	0,27	—	—	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,32	0,10	0,11	0,49	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,56	10,03	9,13	8,03	8,87	8,53

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⁾	12 597	8 644	8 281	9 730	12 985	88 686
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 089 252	864 610	906 890	1 213 241	1 466 275	10 383 616
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,12	2,12	2,13	2,12	2,11	2,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,14	2,14	2,15	2,16	2,15	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	11,57	10,00	9,13	8,02	8,86	8,54

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 16 mai 2008

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⁾	10,73	9,72	8,54	9,38	8,81	8,61
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,29	0,29	0,33	0,31	0,18
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	1,37	0,83	(0,81)	0,97	(0,37)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96	(0,11)	0,39	0,34	(0,24)	0,37
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,76	1,43	1,41	(0,24)	0,93	0,08
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	0,21	0,17	0,25	0,11
des gains en capital	—	0,25	—	—	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,41	0,21	0,17	0,39	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,44	10,73	9,72	8,54	9,38	8,81

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⁾	33 173	15 203	14 073	14 175	7 468	9 255
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 667 167	1 422 156	1 448 470	1 661 827	797 011	1 048 778
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,00	1,01	1,00	1,02	1,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,05	1,05	1,06	1,04	1,03	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	12,44	10,69	9,72	8,53	9,37	8,82

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

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⁾	14,94	13,58	11,58	12,28	10,60	10,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,37	0,41	0,14	0,35	0,37	0,03
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,89	1,95	1,81	(2,01)	0,94	0,70
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,40	0,29	2,72	(0,12)	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,14	2,59	2,09	0,92	1,05	0,88
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,30	0,29	0,10	0,25	0,27
des gains en capital	—	0,45	—	—	0,13	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,75	0,29	0,10	0,38	0,27
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,54	14,94	13,58	11,58	12,28	10,60

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⁾	3 120	2	3	28	1	0
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	188 638	136	213	2 394	85	2
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	0,99	1,02	1,02	0,99	1,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,05	0,99	1,03	1,02	0,99	1,46
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	16,54	14,88	13,58	11,57	12,26	10,61

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

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⁾	8,55	8,11	7,32	8,35	8,05	8,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,25	0,24	0,31	0,27	0,16
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	1,15	0,69	(0,68)	0,86	(0,31)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,00	0,02	0,32	(0,78)	(0,11)	0,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,60	1,32	1,16	(1,24)	0,91	(0,07)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,16	0,16	0,27	0,19	0,07
des gains en capital	—	0,33	—	—	0,11	—
remboursement de capital	0,17	0,25	0,20	0,15	0,25	0,35
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,22	0,74	0,36	0,42	0,55	0,42
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,68	8,55	8,11	7,32	8,35	8,05

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⁾	350	30	42	37	161	218
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	36 115	3 516	5 199	5 024	19 318	27 061
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,02	1,02	1,01	1,08	1,24
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,03	1,02	1,02	1,01	1,08	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	9,68	8,52	8,11	7,30	8,34	8,06

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

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⁾	14,52	13,09	11,15	12,06	10,50	10,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,30	0,39	0,38	0,45	0,37	0,22
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,27)	(0,25)	(0,26)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	1,81	1,46	(0,57)	1,82	(0,74)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	(0,01)	0,49	(0,39)	(0,08)	0,59
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,47	1,87	2,06	(0,76)	1,85	(0,16)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,11	0,19	0,12	0,01
des gains en capital	—	0,35	—	—	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,42	0,11	0,19	0,27	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,98	14,52	13,09	11,15	12,06	10,50

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⁾	275	249	219	184	208	178
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	17 224	17 212	16 704	16 543	17 309	16 929
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,17	2,16	2,15	2,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,31	2,30	2,30	2,28	2,24	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	15,98	14,46	13,09	11,14	12,04	10,51

Série N*

⁽⁷⁾ Les titres de la Série N sont émis ou en circulation depuis le 5 mai 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 5 mai 2021

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,71	10,63	9,35	10,41	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,26	0,32	0,31	0,38	0,19
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,72	1,51	0,92	(0,97)	0,57
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,01	(0,15)	0,48	(0,48)	(0,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,94	1,60	1,64	(1,14)	0,42
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,24	0,29	0,34	0,12
des gains en capital	—	0,29	—	—	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,53	0,29	0,34	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,60	11,71	10,63	9,35	10,41

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	722 540	387 297	319 100	364 212	525 231
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	53 114 696	33 206 065	30 034 056	39 012 952	50 518 538
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$)	13,60	11,66	10,62	9,34	10,40

Série NR*

^(*) Les titres de la Série NR sont émis ou en circulation depuis le 10 mars 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 5 mai 2021

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,36	9,74	8,82	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,22	0,28	0,29	0,37	0,19
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,62	1,35	0,85	(0,92)	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	(0,17)	0,44	(0,52)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,72	1,39	1,52	(1,13)	0,43
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,22	0,25	0,31	0,12
des gains en capital	—	0,26	—	—	0,09
remboursement de capital	0,19	0,37	0,27	0,30	0,28
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,30	0,85	0,52	0,61	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,71	10,36	9,74	8,82	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 017	3 605	2 919	3 607	5 737
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	599 138	349 230	299 758	409 471	566 881
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	10,32	9,74	8,81	10,12

Série O*

^(*) Les titres de la Série O sont émis ou en circulation depuis le 20 mai 2014.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 mai 2014

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⁾	12,71	11,55	10,15	11,39	10,66	10,38
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,28	0,35	0,34	0,43	0,38	0,23
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,74	1,64	1,00	(1,07)	1,21	(0,34)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,23	(0,16)	0,49	(0,34)	(0,09)	0,71
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,23	1,81	1,81	(1,00)	1,48	0,58
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	0,03	—
des dividendes	—	0,33	0,37	0,53	0,37	0,20
des gains en capital	—	0,33	—	—	0,13	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,66	0,37	0,53	0,53	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,81	12,71	11,55	10,15	11,39	10,66

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⁾	701 788	466 132	403 004	425 103	798 347	1 479 959
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	47 392 339	36 802 238	34 901 197	41 923 698	70 180 470	138 707 029
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	14,81	12,67	11,55	10,14	11,38	10,67

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

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⁾	7,36	6,97	6,36	7,26	7,39	7,63
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,20	0,21	0,16	0,26	0,16
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,15)	(0,11)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	0,96	0,60	0,26	0,85	(0,36)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,79	(0,07)	(0,02)	0,76	(0,22)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,39	0,93	0,64	1,07	0,70	(0,40)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,05	0,07	0,16	0,13	—
des gains en capital	—	0,19	—	—	—	—
remboursement de capital	0,17	0,30	0,25	0,20	0,29	0,38
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,18	0,54	0,32	0,36	0,42	0,38
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,29	7,36	6,97	6,36	7,26	7,39

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⁾	286	23	22	1	0	28
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	34 462	3 176	3 095	174	12	3 781
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,00	2,01	2,14	1,68	2,29	2,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,01	2,02	2,15	1,68	2,29	2,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	8,29	7,33	6,97	6,35	7,25	7,40

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés et que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} décembre 2015

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⁾	13,94	12,62	11,14	12,34	11,41	11,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,30	0,38	0,37	0,44	0,36	0,26
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,85	1,80	1,06	(1,01)	1,06	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,15	(0,23)	0,44	(0,24)	(0,36)	1,63
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,24	1,84	1,77	(0,91)	0,96	1,78
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,25	0,37	0,36	0,24	0,10
des gains en capital	—	0,34	—	—	0,11	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,59	0,37	0,36	0,35	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,18	13,94	12,62	11,14	12,34	11,41

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⁾	5 816	4 556	3 381	3 471	4 069	660
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	359 399	328 167	267 920	311 939	330 157	57 802
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,66	0,67	0,67	0,67	0,64	0,79
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,66	0,67	0,67	0,67	0,64	0,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05	172,27
Valeur liquidative par part (\$)	16,18	13,88	12,62	11,13	12,32	11,42

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,01	10,90	9,58	10,59	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,26	0,33	0,32	0,37	0,19
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	1,55	0,93	(0,86)	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,99	(0,16)	0,47	(0,14)	(0,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,93	1,63	1,64	(0,70)	0,41
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,24	0,28	0,30	0,12
des gains en capital	—	0,30	—	—	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,54	0,28	0,30	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,95	12,01	10,90	9,58	10,59

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	777 704	647 581	541 138	548 765	568 516
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	55 752 102	54 124 827	49 654 631	57 374 258	53 774 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,58	0,58	0,58	0,58	0,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,58	0,58	0,58	0,58	0,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$)	13,95	11,96	10,90	9,56	10,57

Série GPO*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,91	10,84	9,55	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,25	0,32	0,32	0,37	0,19
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	1,54	0,94	(0,86)	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,00	(0,10)	0,45	(0,20)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,96	1,73	1,68	(0,72)	0,45
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,31	0,36	0,36	0,16
des gains en capital	—	0,32	—	—	0,11
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,63	0,36	0,36	0,27
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,87	11,91	10,84	9,55	10,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	45 473	41 045	41 231	46 429	54 440
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 278 922	3 458 867	3 803 427	4 866 674	5 153 495
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,20	0,14	0,14	0,19	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	69,84	157,69	151,44	187,97	169,05
Valeur liquidative par part (\$)	13,87	11,87	10,84	9,54	10,56

⁽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
Nestlé SA.....	2,0
ASML Holding NV.....	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,7
SAP SE.....	1,6
Novartis AG.....	1,4
Air Liquide SA.....	1,3
Allianz AG.....	1,3
Novo Nordisk A/S.....	1,3
Safran SA.....	1,3
AstraZeneca PLC, CAAÉ.....	1,2
Commonwealth Bank of Australia.....	1,2
Sanofi-Aventis.....	1,2
HSBC Holdings PLC.....	1,1
Hitachi Ltd.....	1,0
UBS Group AG.....	1,0
Nordea Bank Abp.....	0,9
Roche Holding AG NPV.....	0,9
Tesco PLC.....	0,9
Toyota Motor Corp.....	0,9
ABB Limited.....	0,8
Airbus Group SE.....	0,8
BHP Billiton Ltd.....	0,7
ENGIE.....	0,7
GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ.....	0,7
Shell PLC.....	0,7
	28,4

Total de la valeur liquidative..... 2 310 138 533 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Europe.....	64,5
Japon.....	22,0
Asie Ex-Japon.....	11,6
Amériques.....	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,9

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance.....	25,0
Industrie.....	18,2
Technologies de l'information.....	11,8
Santé.....	11,0
Consommation discrétionnaire.....	9,9
Biens de consommation de base.....	6,3
Matériaux.....	5,8
Services de communication.....	3,8
Services aux collectivités.....	2,8
Énergie.....	2,0
Immobilier.....	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,7

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.