

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Les sous-gestionnaires du fonds utilisent une combinaison de stratégies afin d'atteindre l'objectif de placement. La stratégie de Newton Investment Management (North America) Limited s'appuie sur une approche ascendante fondamentale pour la sélection des titres dans un cadre d'investissement thématique mondial, tenant compte d'une perspective d'investissement à long terme pour générer une plus-value du capital. Cette stratégie applique une approche fondamentale, à haute conviction et agnostique en matière d'étalement qui met l'accent sur la qualité et la bonne gouvernance. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP exécute un processus de recherche rigoureux combinant des indications qualitatives et la technologie de l'information afin de traiter et d'analyser un grand nombre de sociétés et de données sur le marché. Le processus de recherche vise à augmenter la valeur au moyen de la sélection de titres et de la gestion des risques. Pour sélectionner les titres, Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP analyse les données portant sur des modèles d'affaires de grande qualité, des actions dont l'évaluation fondamentale est peu élevée ainsi que les thématiques, les tendances et l'humeur du marché. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP utilise ensuite un processus quantitatif pour sélectionner et pondérer les titres du portefeuille. Cette approche vise à composer un portefeuille diversifié axé sur la gestion des risques. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI ont produit un rendement de 10,98 % comparativement à 17,25 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (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 17,38 % au cours de la période, de 2,046 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 2,401 milliards de dollars au 31 décembre 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux placements effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI et aux fluctuations des marchés.

En 2024, les marchés émergents (ME) ont connu une année en deux teintes, marquée par un démarrage en trombe qui a cédé la place à des pressions mondiales de plus en plus fortes. Au début de l'année, le ralentissement de l'inflation et le passage des banques centrales à des politiques monétaires moins restrictives dans les marchés émergents ont alimenté l'optimisme quant à une croissance économique plus élevée. Cependant, cet élan s'est estompé au fil de l'année, plombé par les inquiétudes concernant les vents contraires du commerce mondial liés au résultat de l'élection présidentielle américaine, les conflits géopolitiques non résolus en Ukraine et au Moyen-Orient et les doutes persistants quant à l'efficacité des mesures de relance de la Chine.

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

Artisan Partners

Les principaux contributeurs relatifs comprenaient Estun Automation, Samsung Biologics et Vista Energy.

Vista Energy est une société argentine d'exploration et de production pétrolière et gazière qui a généré de solides résultats financiers, grâce à des niveaux de production robustes et à des opérations intermédiaires efficaces. L'action a également profité de l'optimisme croissant des investisseurs à l'égard de la reprise économique de l'Argentine et de son secteur énergétique. Avec ses abondantes ressources naturelles, les perspectives énergétiques de l'Argentine sont prometteuses, et Vista Energy est bien positionnée comme un acteur clé, en particulier alors que le pays prend de l'expansion sur le marché d'exportation. Les récentes discussions du gestionnaire de portefeuille avec la direction ont mis en évidence l'engagement ferme de l'entreprise en matière de durabilité, renforçant son rôle dans la transition de l'Argentine vers un avenir énergétique plus responsable.

Samsung Biologics est une société biopharmaceutique coréenne de premier plan. L'action s'est bien comportée grâce à des étapes importantes, notamment des approbations majeures de la FDA pour de nouveaux médicaments. L'entreprise a établi avec succès des partenariats avec de nombreuses sociétés pharmaceutiques mondiales de premier plan, améliorant ses relations avec les clients et ouvrant la voie à une plus grande visibilité. De plus, l'entreprise a fait des progrès notables dans la conclusion d'accords de fabrication à grande échelle avec des fabricants de médicaments de premier plan. Le gestionnaire de portefeuille estime que Samsung Biologics prend un élan important et qu'elle est bien positionnée pour tirer parti des nouvelles occasions sur le marché biopharmaceutique.

Estun Automation, l'un des principaux fabricants chinois de robotique, a fait preuve de résilience dans un contexte de sentiment mitigé des investisseurs quant à l'impact des mesures de relance de la Chine. La confiance dans le secteur de l'automatisation nationale demeure forte, et Estun est bien placé pour tirer parti de la poussée de la Chine en faveur de l'innovation industrielle. Le gouvernement chinois prévoit de moderniser l'infrastructure de fabrication en mettant l'accent sur les investissements dans les technologies de pointe et d'accélérer l'intégration des robots industriels. Estun est déjà un chef de file sur le marché chinois de la robotique et est sur le point d'accroître sa part de marché alors que le pays passe à une nouvelle phase d'automatisation industrielle.

Les principaux détracteurs relatifs comprenaient Samsung Electronics (qui ne fait plus partie du portefeuille), China Traditional Chinese Medicine (CTM) et Cosmax.

Samsung Electronics est l'un des principaux producteurs mondiaux de semi-conducteurs de mémoire, de combinés mobiles et d'autres produits de convergence numérique. L'action de la société a connu des difficultés de production pour ses puces HBM, un composant essentiel des processeurs d'intelligence artificielle (IA). Par conséquent, les investisseurs sont de plus en plus incertains de l'avantage concurrentiel de l'entreprise dans la technologie HBM.

CTM, le plus grand producteur de granulés de médecine traditionnelle chinoise, a subi une pression notable au quatrième trimestre après que Sinopharm s'est retiré de manière inattendue des négociations d'acquisition. La sortie subséquente des fonds événementiels, qui s'étaient positionnés pour un rachat, a exacerbé la baisse de l'action. Malgré ce revers à court terme, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant aux perspectives de CTM, qui sont soutenues par l'adoption continue de la médecine traditionnelle et des produits de haute qualité de l'entreprise. CTM est bien placée pour diriger la modernisation et la normalisation de l'industrie de la médecine traditionnelle chinoise en pleine expansion, ce qui stimule une croissance durable à long terme.

Cosmax est un fabricant coréen de cosmétiques et un leader mondial dans le domaine du développement et de la fabrication de conception (ODM). Elle offre des services de conception, d'approvisionnement en matériaux, de fabrication, de gestion de produits et de marque à des marques indépendantes de cosmétiques et de soins de la peau. Les actions de Cosmax ont baissé en raison des inquiétudes concernant la faiblesse de la demande des consommateurs en Chine, découlant du ralentissement économique généralisé du pays. Malgré l'affaiblissement de la demande, le gestionnaire de portefeuille croit que le plan de relance économique de la Chine a le potentiel de stimuler les dépenses de consommation si les bonnes mesures sont mises en œuvre. L'équipe d'investissement demeure constructive quant aux perspectives de croissance mondiale de Cosmax et maintient notre confiance en son avantage concurrentiel sur le marché ODM.

Goldman Sachs Asset Management

Parmi les thèmes de placement, les signaux du pilier Thèmes et tendances ont contribué particulièrement fortement aux rendements relatifs, suivis de la série de signaux de l'Analyse des sentiments. À l'inverse, les signaux du pilier des Modèles d'affaires de haute qualité ont diminué au cours de la période. Les signaux des Erreurs de prix fondamentales ont également nuï à la performance relative.

Au sein des Thèmes et des tendances, les facteurs de momentum des industries ont bien performé. Ces facteurs visent à identifier les industries en vogue qui ont affiché une solide performance historique. Pendant ce temps, les signaux évaluant le sentiment des analystes et de la direction dans le pilier de l'Analyse des sentiments ont contribué de manière significative à la performance relative. Par ailleurs, les facteurs liés à la qualité de la gestion dans le pilier des Modèles d'affaires de haute qualité ont nuï le plus à la performance relative. Ces facteurs visent à identifier les entreprises dotées d'équipes de direction solides et capables de générer de la valeur pour leurs actionnaires. De plus, au sein des Erreurs de prix fondamentales, les signaux évaluant le rendement des actionnaires ont diminué au cours de la période.

Parmi les secteurs, les avoirs dans le secteur des industries ont contribué le plus à la performance relative, une surpondération dans l'industrie des machines ayant contribué particulièrement fortement. À la baisse, les avoirs dans le secteur des technologies de l'information ont le plus nuï aux rendements excédentaires, où une surpondération dans l'industrie du matériel, du stockage et des périphériques technologiques a nuï à la performance relative.

Au niveau des actions individuelles, une surpondération dans HD Korea Shipbuilding & Offshore, détenue principalement en raison de facteurs liés aux Thèmes et tendances, a bien performé. À l'inverse, une surpondération dans Samsung Electronics, aussi détenue principalement en raison de facteurs liés aux Thèmes et tendances, n'a pas bien fonctionné.

Parmi les pays, la position en Corée a contribué le plus à la performance relative. Pendant ce temps, le positionnement en Turquie a nuï au cours de la période.

Événements récents

Artisan Partners

L'équipe a ajouté les avoirs suivants au portefeuille au cours de la période : Kia Corp, un constructeur automobile coréen ; BIM Birlisik Magazalar AS, un détaillant d'alimentation turc ; Bank of Georgia Group PLC, une banque géorgienne ; SK Hynix Inc., un fabricant coréen de semi-conducteurs ; Doosan Enerbility Co Ltd, un fabricant coréen d'industrie lourde ; HD Hyundai Electric Co Ltd, un fabricant coréen d'équipement électrique ; Prologis Property Mexico SA de CV, une société immobilière mexicaine ; Anglogold Ashanti Plc, une société minière sud-africaine ; et Vivara Participações SA, un détaillant brésilien. Au cours de la même période, l'équipe a vendu les positions du fonds dans : Gold Fields, une société minière sud-africaine ; Samsung Electronics Co Ltd, un fabricant coréen d'appareils électroniques ; Kingsoft Cloud Holdings Ltd, un fournisseur chinois de produits d'infonuagique ; et Lojas Renner SA, un détaillant brésilien.

À la fin de la période, les principales surpondérations du fonds étaient E Ink Holdings et MercadoLibre (titres) ; Argentine et Vietnam (pays) ; transformation des ressources et biens de consommation (secteurs). Les principales sous-pondérations étaient Tencent Holdings et Samsung Electronics (titres) ; la Chine et l'Inde (pays) ; services financiers et aliments et boissons (secteurs).

Goldman Sachs Asset Management

Goldman Sachs surpondère les secteurs des services financiers, des soins de santé, des industriels, des technologies de l'information et de l'immobilier, tandis qu'elle sous-pondère les services de communication, la consommation discrétionnaire, la consommation de base, l'énergie, les matériaux et les services publics.

Pour 2025, les gestionnaires de portefeuille estiment que le scénario le plus probable implique qu'un atterrissage en douceur se confirmera en première moitié d'année. Or, si cela devrait permettre d'enfin tourner la page sur quatre ans d'importantes perturbations économiques liées à la pandémie, les investisseurs sont néanmoins confrontés à des valorisations élevées, une économie fragilisée et une incertitude politique accrue avec le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche venant considérablement brouiller les cartes.

Le ou vers le 21 juin 2024, Trust Banque Nationale inc. (« TBN ») a transféré les responsabilités de sous-gestionnaire de portefeuille pour le Fonds de Gestion d'actifs BNY Mellon Canada (« BNY Mellon ») — qui délégait la sous-gestion à Newton Investment Management Limited (« Newton ») — directement à Artisan Partners Limited Partnership, qui agit maintenant conjointement à titre de sous-gestionnaire de portefeuille aux côtés de Gestion d'actifs Goldman Sachs L.P. Ainsi, BNY Mellon (et par conséquent Newton) n'agit plus à titre de sous-gestionnaire de portefeuille pour le Fonds. L'objectif de placement du Fonds demeure inchangé. En tant que gestionnaire de portefeuille, TBN continue de veiller à la conformité des décisions de placement en lien avec les mandats. Ce changement s'inscrit dans le cadre du processus de gouvernance de la structure d'architecture ouverte de BNI.

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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN ») agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres et des noms des porteurs de séries de fonds communs de placement du fonds. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	3 587 637,25 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	2 915 991,81 \$

Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 321,37 titres du fonds pour une valeur de 4 355,38 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % 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

TBN 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 [†]
Investisseurs	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,80 %	—	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 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.

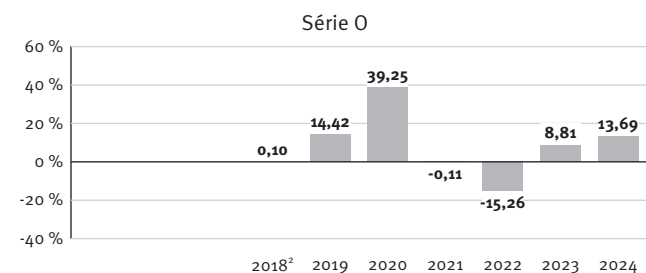
Rendements passés

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 10 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

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

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice MSCI marchés émergents (CAD)

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	10,98 %	(0,75) %	–	–	(1,30) %
Indice de référence	17,25 %	2,42 %	–	–	1,33 %
Série Conseillers²	10,98 %	(0,75) %	5,36 %	–	6,30 %
Indice de référence	17,25 %	2,42 %	3,83 %	–	5,65 %
Série F³	12,32 %	0,37 %	6,54 %	–	7,49 %
Indice de référence	17,25 %	2,42 %	3,83 %	–	5,65 %
Série N³	12,32 %	0,39 %	6,57 %	–	6,99 %
Indice de référence	17,25 %	2,42 %	3,83 %	–	6,31 %
Série NR³	12,32 %	0,42 %	6,58 %	–	7,00 %
Indice de référence	17,25 %	2,42 %	3,83 %	–	6,31 %
Série O²	13,69 %	1,59 %	7,84 %	–	8,81 %
Indice de référence	17,25 %	2,42 %	3,83 %	–	5,65 %

¹Début des opérations : 5 mai 2021

²Début des opérations : 10 décembre 2018

³Début des opérations : 30 octobre 2015

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Description de l'indice

L'**indice MSCI marchés émergents** mesure la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il est calculé à partir des capitalisations boursières liquides des titres, c'est-à-dire de la proportion des actions en circulation qui peuvent être achetées par les investisseurs internationaux sur les marchés publics.

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 5 mai 2021. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

^(**) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	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⁾	12,02	11,33	13,69	14,95	11,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,19	0,28	0,28	0,21	0,20
Total des charges	(0,34)	(0,31)	(0,31)	(0,40)	(0,32)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,82	(0,23)	(0,80)	1,15	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	1,00	(1,95)	(0,54)	2,89
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,40	0,74	(2,78)	0,42	3,58
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,02	—	0,09	—
des gains en capital	—	—	—	0,86	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,02	—	0,95	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,38	12,02	11,33	13,69	14,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	16 936	19 520	22 599	42 971	131 736
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 269 308	1 624 442	1 996 555	3 143 162	8 799 938
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,35	2,35	2,36	2,30	2,42
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,36	2,36	2,37	2,31	2,42
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,34	0,28	0,31	0,29	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	132,53	100,27	112,53	120,77	112,83
Valeur liquidative par part (\$)	13,34	12,02	11,32	13,67	14,97

Série F*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	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⁾	12,06	11,39	13,78	15,34	11,18
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,20	0,28	0,32	0,28	0,19
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,18)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,86	(0,24)	(0,93)	1,92	1,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	0,96	(1,40)	(2,97)	7,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,58	0,83	(2,19)	(0,99)	8,71
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,06	0,16	0,14	0,09	—
des gains en capital	—	—	—	1,33	0,02
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,06	0,17	0,14	1,42	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,53	12,06	11,39	13,78	15,34

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	81 666	79 013	82 360	80 932	34 313
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 053 545	6 549 173	7 242 006	5 880 571	2 233 150
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,24	1,23	1,26	1,22	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,39	1,30	1,33	1,27	1,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,34	0,28	0,31	0,29	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	132,53	100,27	112,53	120,77	112,83
Valeur liquidative par part (\$)	13,49	12,06	11,37	13,76	15,37

Séries N / Privée*

^(*) Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	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⁾	12,66	11,93	14,42	16,26	11,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,21	0,30	0,32	0,28	0,22
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,24)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,86	(0,26)	(1,03)	2,24	0,92
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	1,04	(1,40)	(2,52)	3,30
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,58	0,90	(2,30)	(0,24)	4,25
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,05	0,14	0,15	0,09	0,07
des gains en capital	—	—	—	1,62	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,05	0,15	0,15	1,71	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,21	12,66	11,93	14,42	16,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	737 739	588 935	534 606	486 118	437 769
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	52 045 923	46 503 347	44 869 267	33 763 072	26 877 082
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,34	0,28	0,31	0,29	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	132,53	100,27	112,53	120,77	112,83
Valeur liquidative par part (\$)	14,17	12,66	11,91	14,40	16,29

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	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⁾	8,41	8,31	10,67	12,75	9,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,13	0,20	0,23	0,21	0,18
Total des charges	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,18)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	(0,17)	(0,73)	1,72	0,73
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	0,70	(1,06)	(1,92)	2,59
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,01	0,61	(1,69)	(0,17)	3,35
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,03	0,10	0,10	0,07	0,08
des gains en capital	—	—	—	1,22	0,08
remboursement de capital	0,47	0,39	0,53	0,70	0,52
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,50	0,50	0,63	1,99	0,68
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,94	8,41	8,31	10,67	12,75

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 934	5 430	5 310	5 253	4 842
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	777 512	645 909	640 076	492 760	379 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,20	1,20	1,20	1,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,21	1,20	1,20	1,20	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,34	0,28	0,31	0,29	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	132,53	100,27	112,53	120,77	112,83
Valeur liquidative par part (\$)	8,92	8,41	8,30	10,66	12,77

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	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⁾	11,84	11,15	13,46	15,19	11,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,19	0,28	0,29	0,27	0,21
Total des charges	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,82	(0,24)	(0,95)	2,15	0,90
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	1,00	(1,18)	(2,44)	3,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,67	1,01	(1,88)	(0,07)	4,34
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	—	—	—
des dividendes	0,19	0,27	0,26	0,17	0,22
des gains en capital	—	—	—	1,60	0,09
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,20	0,29	0,26	1,77	0,31
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,29	11,84	11,15	13,46	15,19

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	802 622	711 750	670 040	685 760	523 144
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	60 572 795	60 140 660	60 157 306	51 003 141	34 383 458
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,34	0,28	0,31	0,29	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	132,53	100,27	112,53	120,77	112,83
Valeur liquidative par part (\$)	13,25	11,83	11,14	13,45	15,21

Série GP*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	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⁾	16,16	15,24	18,42	20,78	15,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,26	0,38	0,40	0,36	0,28
Total des charges	(0,23)	(0,20)	(0,20)	(0,26)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,10	(0,33)	(1,26)	2,84	1,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,93	1,30	(1,88)	(3,22)	4,43
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,06	1,15	(2,94)	(0,28)	5,77
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	—	—	—
des dividendes	0,10	0,22	0,23	0,14	0,11
des gains en capital	—	—	—	2,09	0,13
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,11	0,24	0,23	2,23	0,24
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,14	16,16	15,24	18,42	20,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	755 503	641 119	612 394	723 281	630 575
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	41 762 596	39 667 036	40 249 783	39 326 034	30 298 470
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,97	0,97	0,97	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,97	0,97	0,97	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,34	0,28	0,31	0,29	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	132,53	100,27	112,53	120,77	112,83
Valeur liquidative par part (\$)	18,09	16,16	15,21	18,39	20,81

⁽⁵⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10,4
Alibaba Group Holding Ltd.	3,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,7
MediaTek Inc.	2,5
Tencent Holdings Ltd.	2,3
ICICI Bank Ltd.	2,1
E Ink Holdings Inc.	1,8
Trip.com Group Ltd.	1,8
Samsung Electronics Co. Ltd.	1,7
Firststrand Ltd.	1,6
MercadoLibre Inc.	1,6
Prosus NV	1,5
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	1,5
Reliance Industries Ltd.	1,4
Hynix Semiconductor Inc.	1,3
Estun Automation Co. Ltd.	1,2
Itau Unibanco Holding SA	1,1
VANECK VIETNAM ETF	1,1
Vista Energy SAB de CV	1,1
Havells India Ltd.	1,0
Samsung Biologics Co. Ltd.	1,0
Bharti Airtel Ltd.	0,8
Credicorp Ltd.	0,8
Infosys Technologies Ltd.	0,8
Kaspi.KZ JSC, CIAÉ	0,8
	47,0
Total de la valeur liquidative	2 401 399 590 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Chine	20,8
Taiwan	19,5
Inde	15,4
Autres Pays	14,2
Corée du Sud	9,4
Brésil	5,8
Afrique du Sud	3,4
Mexique	3,1
Indonésie	1,7
Pays-Bas	1,5
Thaïlande	1,3
États-Unis	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	26,3
Finance	22,0
Industrie	12,5
Consommation discrétionnaire	11,5
Services de communication	7,3
Santé	4,1
Matériaux	4,0
Énergie	3,2
Biens de consommation de base	2,8
Services aux collectivités	1,9
Immobilier	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,6

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

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.