

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds d'actions mondiales Fonds d'actions internationales 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, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, 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 internationales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord selon une approche de placement à convictions élevées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans un portefeuille diversifié géographiquement composé principalement d'actions ordinaires de sociétés à moyenne ou à grande capitalisation situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Le fonds peut investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres des marchés émergents.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Le Fonds d'actions internationales BNI a été lancé le 20 juin 2023, et la valeur liquidative du fonds était de 229,06 millions de dollars au 31 décembre 2023. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Les marchés boursiers internationaux ont été favorisés par les signes persistants d'un assouplissement de l'inflation et par les premières indications de baisses futures des taux par la BCE. Les marchés ont terminé l'exercice en hausse.

En tant qu'investisseurs fondamentaux ascendants ayant un horizon de placement à long terme, nous nous attendons à ce que le rendement relatif de la stratégie soit principalement tributaire de la sélection des titres. C'est ce qui s'est passé au cours de la période concernée.

La sélection des titres dans le secteur des soins de santé ainsi que la répartition sectorielle dans le secteur des technologies de l'information ont été parmi les facteurs ayant le plus contribué au rendement du fonds.

Événements récents

Au cours du premier trimestre de 2023, nous avons liquidé une position dans Chr. Hansen Holding (CHR-DK). La société a annoncé une fusion avec Novozymes à la fin de 2022 et s'est fortement redressée après la nouvelle. Après la fusion, la thèse à long terme demeure intacte, mais nous avons décidé de nous en retirer en raison d'occasions plus attrayantes ailleurs dans le fonds. Le produit de la vente a été utilisé pour augmenter les positions dans London Stock Exchange, Air Liquide et Nestlé.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, nous avons liquidé nos positions dans Svenska Handelsbanken et Fanuc, tout en prenant des positions dans Ashtead et ASML. Les sorties de Svenska Handelsbanken et de Fanuc ont été motivées par d'autres thèses plus attrayantes et des opportunités de rendement ajusté au risque. Ashtead, une société leader dans la location d'équipements industriels et de construction, a été ajoutée à la stratégie internationale parce que nous pensons que dans un marché très fragmenté, Ashtead est prête à bénéficier de son échelle, de son pouvoir d'achat, de sa couverture étendue et de son excellence technologique/opérationnelle. ASML, le principal fournisseur de systèmes de photolithographie utilisés dans l'industrie des semi-conducteurs a été ajouté car nous pensons que l'adoption croissante de la technologie EUV d'ASML et son fort pouvoir de fixation des prix profiteront à la société sur le long terme. De plus, ASML diversifie partiellement les risques géopolitiques associés à TSMC.

Au cours du troisième trimestre de 2023, nous avons liquidé une position dans Rotork et établi une position dans AON. La sortie de Rotork a été motivée par d'autres thèses plus attrayantes et des occasions ajustées en fonction du risque. Le produit de la vente a servi à renforcer partiellement la position initiale dans AON, l'une des plus importantes sociétés de courtage d'assurance au monde. La société a été ajoutée à la stratégie internationale, car nous croyons qu'elle profitera de barrières à l'entrée élevées, d'une expertise spécialisée, d'une marque de confiance et d'une envergure mondiale. De plus, nous sommes d'avis que AON a un modèle d'affaires stable, caractérisé par un faible caractère cyclique, des produits d'exploitation récurrents élevés et une solide gestion du capital.

Toutes les nouvelles positions et celles qui ont été abandonnées ont eu un impact sur la performance du fonds. Toutefois, aucune ne fait partie des cinq titres ayant le plus contribué ou nui au rendement au cours de la période.

Notre horizon de placement se mesure en années, voire en décennies, et non en mois ou en trimestres. Nous continuons de mettre l'accent sur le repérage de sociétés que nous jugeons de grande qualité et dotées d'avantages concurrentiels durables, exerçant leurs activités dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées et contribuant à un pouvoir de fixation des prix durable.

Les Séries FH et H du fonds ont été lancées le 12 juillet 2023.

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 directe et indirecte à part entière 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 à part entière 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 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

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) 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 31 décembre 2023
Total des frais de courtage	155 341,57
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

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 indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers et Série H			
Frais initiaux	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F et Série FH	0,75 %	—	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.

^(*) 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 BNII. 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. BNII 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

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,06
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,75
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,02
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	495
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	47 934
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	10,33

Série F*

⁽¹⁾ 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 : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,05
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,26
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,01
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	46 954
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 514 172
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juillet 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,06
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,19
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,13
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 604
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	349 872
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,14
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	10,30

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juillet 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,07
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,21
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	205
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	19 956
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,29
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	10,29

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 juin 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,05
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,54
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	177 805
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	17 099 530
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	8,46
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

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

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

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

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

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

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Novo Nordisk A/S	6,4
Nestlé SA	5,8
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	5,8
London Stock Exchange Group PLC	4,9
Louis Vuitton Moët Hennessy	4,6
Intercontinental Hotels Group PLC	4,1
Air Liquide SA	3,9
Essilor International SA	3,9
L'Oréal SA	3,8
S&P Global Inc.	3,6
ASML Holding NV	3,5
Keyence Corp.	3,5
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	3,2
Diageo PLC	3,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,1
SAP SE	3,0
Alcon AG	2,6
Schindler Holding AG, PTG Cert	2,6
Geberit AG	2,4
Howden Joinery Group PLC	2,4
Ashtead Group PLC	2,1
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,1
Shimano Inc.	2,1
Spirax-Sarco Engineering PLC	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,6
	86,3

Total de la valeur liquidative 229 063 582 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	26,3
Suisse	18,0
France	16,3
Japon	7,1
Danemark	6,4
Taiwan	5,8
Allemagne	4,3
États-Unis	3,6
Pays-Bas	3,5
Canada	3,2
Inde	2,1
Australie	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,5

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	20,1
Biens de consommation de base	15,9
Technologies de l'information	15,8
Finance	14,4
Santé	14,4
Consommation discrétionnaire	13,9
Matériaux	4,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,5

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.