BANQUE NATIONALE
INVESTISSEMENTS

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds spécialisé

## Fonds Innovations 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 au 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 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds Innovations BNI ont produit un rendement de 16,95 % comparativement à 19,31 % pour l'indice de référence du fonds, l'indice Morningstar[MD] Actions américaines à grande et moyenne capitalisation. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est calculé 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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 22,92 % au cours de la période, de 180,96 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 222,45 millions de dollars au 30 juin 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats de parts du fonds par les investisseurs et aux fluctuations des marchés.

À mi-chemin de l'année, l'indice S&P 500 a affiché un rendement de 15,29 %. La polarisation du marché est évidente étant donné que la reprise du marché a été alimentée par les « Mag 7 », avec environ 61 % du rendement de l'indice est attribuable à ces 7 titres. En contraste, l'économie américaine a progressé à son rythme le plus lent en deux ans (1,6 % annualisé) au cours du premier trimestre de 2024. De plus, l'inflation a affiché une tendance à la baisse au cours du trimestre. Toutefois, la Réserve fédérale a réitéré qu'elle ne s'attendait pas à réduire les taux avant d'être convaincue que l'inflation se rapproche durablement de 2 %. Nvidia a notamment dépassé Microsoft pour devenir brièvement l'entreprise la plus précieuse au monde, avant de reculer dans le classement à la fin du mois de juin. Enfin, le taux de chômage a grimpé à 4 % en mai 2024, son plus haut niveau depuis janvier 2022.

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

### Les contributeurs positifs

• Taiwan Semiconductor (TSM) : Le fournisseur de semi-conducteurs a affiché un rendement supérieur en raison de la publication de solides résultats et de l'élan solide des titres exposés à l'IA. De plus, en juin, des rapports sectoriels laissaient entendre que TSMC envisageait des hausses de prix importantes.

• Arista Networks (ANET) : Le fournisseur de matériel Arista Networks (ANET) a affiché un rendement supérieur après avoir enregistré de solides résultats, la société ayant haussé de façon inattendue ses prévisions pour l'exercice (12 – 14 % contre 10 – 12 % auparavant).

• Pure Storage (PSTG) : Le fournisseur de matériel a affiché un rendement supérieur à la moyenne grâce à de solides résultats et à la vigueur soutenue des titres exposés à l'IA.

### Les contributeurs négatifs

• Exact Sciences (EXAS) : EXAS est le leader des tests non invasifs du cancer du côlon avec son produit Cologuard. L'action a baissé au cours de la période pour deux raisons principales : i) la société a annoncé qu'elle devait augmenter ses investissements dans sa force de vente ; ii) un comité consultatif de la FDA a voté favorablement pour les tests sanguins de Guardant Health (GH) qui pourraient devenir une concurrence pour EXAS.

• Bloc (SQ) : La société a annoncé de solides résultats, avec une hausse du bénéfice brut et du BAIIA, et a haussé ses prévisions pour l'exercice 2024.

• Dexcom (DXCM) : Le chef de file en surveillance continue du glucose (MCG) a sous-performé durant le trimestre en raison de la pression des vendeurs à découvert. DXCM a repoussé le lancement de son produit Stelo de paiement en espèces d'environ 1,5 mois et certains investisseurs se sont inquiétés de la possibilité d'atteindre les prévisions de revenus de 35 M$.

### Événements récents

#### Initiations

• VRTX : Nous avons initié une position sur VRTX, une société biopharmaceutique de premier plan avec un pipeline robuste et une franchise durable pour la fibrose kystique. Nous pensons que leur nouvelle molécule antidouleur VX-548, non opioïde, est prometteuse.

• KNSL : Nous avons pris une position dans la société d'assurance spécialisée de premier plan après que le titre a subi des pressions en raison de ses résultats du T1, où la croissance a été inférieure aux attentes et certains craignaient qu'elle soit révélatrice de la fin du cycle.

• BRZE : Nous pensons que cette plateforme moderne d'orchestration du marketing multicanal en temps réel est en train d'être découverte et reconnue par les grandes marques. La société tire 60 % de ses produits de 200 clients payant 1,5 m/an, les clients et les produits/clients de cette cohorte augmentant de 15 – 20 % par année.

#### Additions

• SYK : Nous avons accru notre position dans SYK, une importante société de technologies médicales, après que le cours de l'action a baissé en raison des craintes que nous ayons atteint un sommet d'utilisation.

• AAPL : Nous avons ajouté AAPL avant l'événement WWDC au début de juin, où la société devait présenter ses offres d'IA.

#### Retraits

• RCL : Bien que la tendance pour les croisières demeure forte, nous avons décidé de liquider cette position, car l'offre accrue suscite de plus en plus de préoccupations (plus de nouveaux navires = capacité).

• ZI : ZI a déçu principalement parce que les dépenses des clients sont demeurées peu élevées dans cet environnement. Nous avons acheté trop tôt. C'est une erreur.

#### Réductions

• ANET : Nous avons réduit la position après la récente surperformance.

• TOST : Nous avons réduit nos positions en raison de la surperformance et parce que les dépenses discrétionnaires des consommateurs, comme celles des restaurants, sont susceptibles de fléchir cette année.

Nos plus importantes surpondérations sont actuellement Amazon (AMZN), Charles Schwab (SCHW) et Humana (HUM).

Nos perspectives à l'égard des actions demeurent relativement optimistes, principalement en raison de nos prévisions de bénéfices haussières (en particulier pour les actions de sociétés à grande capitalisation), tout en reconnaissant que les taux d'intérêt devraient demeurer élevés en 2024. Nous croyons que les prévisions consensuelles de bénéfices pour 2024/25 peuvent augmenter à mesure que les entreprises augmentent leur levier d'exploitation. Nous nous attendons également à une politique monétaire légèrement moins restrictive au 4T24, lorsque les données sur l'inflation devraient se rapprocher de la cible de 2,0 % de la Fed. Le risque qui pèse sur notre opinion est le ralentissement macroéconomique et l'incertitude qui entoure les décisions de dépenses d'investissement à l'approche de l'élection présidentielle américaine. Pour l'instant, la rentabilité élevée, les flux de trésorerie et la possibilité d'un assouplissement de la politique monétaire soutiennent le multiple de 20x du marché (bénéfices prévisionnels), mais l'évaluation laisse peu de marge d'erreur.

## 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 1er 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 1er 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'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), 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.

**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 Investisseurs | 1,75 % | 57,14 % | 42,86 % |
| Série Conseillers* | | | |
| Frais initiaux** | 1,75 % | 57,14 % | 42,86 % |
| Série F | 0,75 % | — | 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 la Série 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.*

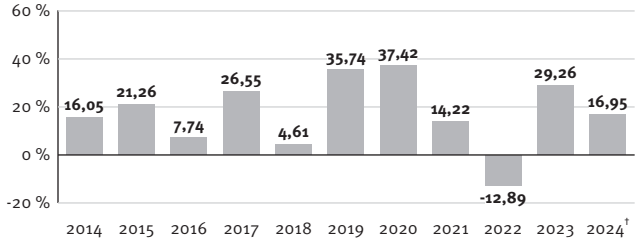
## Rendements passés

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.

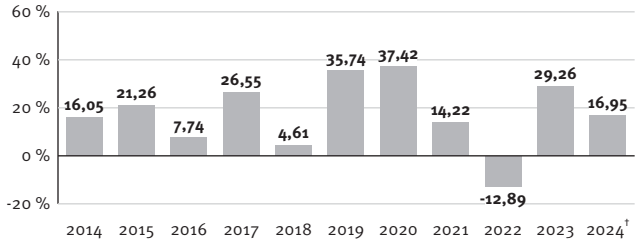
## Rendements annuels

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 1er janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.

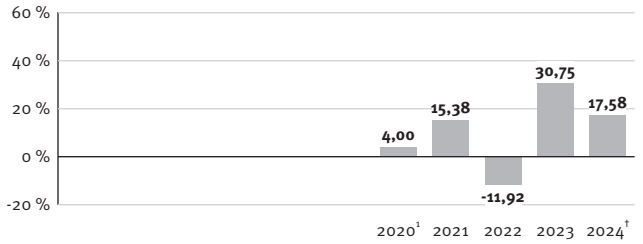
Série Investisseurs




Série Conseillers




Série F




*(‡) Rendements pour la période du 3 décembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.*

*(†) Rendements pour la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024.*

## 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 Conseillers a été créée le 12 juin 2009.*

Actif net par part[1] — Début des opérations : 3 août 1995

| Période comptable terminée | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre | 2021<br>31 décembre | 2020<br>31 décembre | 2019<br>31 décembre |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif net au début de la période comptable indiquée ($)** [4] | 61,49 | 47,56 | 54,62 | 47,78 | 34,78 | 25,66 |
| **Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)** | | | | | | |
| Total des revenus | 0,21 | 0,38 | 0,75 | 1,41 | 0,36 | 0,36 |
| Total des charges | (0,76) | (1,23) | (1,12) | (1,14) | (1,03) | (0,77) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 5,20 | 1,55 | 4,82 | 4,26 | 19,57 | 1,97 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 5,69 | 13,22 | (13,13) | 2,19 | (6,09) | 7,48 |
| **Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($)** [2] | 10,34 | 13,92 | (8,68) | 6,72 | 12,81 | 9,04 |
| **Distributions ($)** | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | — | — | — | — | — | — |
| des gains en capital | — | — | — | — | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| **Distributions annuelles totales ($)** [3] | — | — | — | — | — | — |
| **Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($)** [4] | 71,91 | 61,49 | 47,56 | 54,62 | 47,78 | 34,78 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre | 2021<br>31 décembre | 2020<br>31 décembre | 2019<br>31 décembre |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5] | 147 165 | 119 237 | 94 177 | 160 800 | 147 989 | 102 331 |
| Nombre de parts en circulation [5] | 2 046 487 | 1 939 271 | 1 979 940 | 2 944 653 | 3 095 687 | 2 941 786 |
| Ratio des frais de gestion (%) [6] | 2,23 | 2,23 | 2,23 | 2,23 | 2,50 | 2,54 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 2,23 | 2,23 | 2,23 | 2,23 | 2,50 | 2,54 |
| Ratio des frais d'opérations (%) [7] | 0,03 | 0,04 | 0,10 | 0,05 | 0,05 | 0,02 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) [8] | 42,64 | 93,50 | 204,85 | 81,02 | 105,62 | 18,48 |
| Valeur liquidative par part ($) | 71,91 | 61,49 | 47,57 | 54,61 | 47,81 | 34,79 |

## Série F

Actif net par part[1] — Début des opérations : 3 décembre 2020

| Période comptable terminée | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre | 2021<br>31 décembre | 2020<br>31 décembre |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif net au début de la période comptable indiquée ($)** [4] | 13,82 | 10,57 | 12,00 | 10,40 | 10,00 |
| **Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)** | | | | | |
| Total des revenus | 0,05 | 0,08 | 0,17 | 0,40 | — |
| Total des charges | (0,09) | (0,14) | (0,13) | (0,13) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,17 | 0,37 | 2,06 | 0,59 | — |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 1,28 | 2,94 | (2,44) | 1,29 | (0,28) |
| **Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ($)** [2] | 2,41 | 3,25 | (0,34) | 2,15 | (0,29) |
| **Distributions ($)** | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — |
| des dividendes | — | — | — | — | — |
| des gains en capital | — | — | — | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| **Distributions annuelles totales ($)** [3] | — | — | — | — | — |
| **Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($)** [4] | 16,25 | 13,82 | 10,57 | 12,00 | 10,40 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2024<br>30 juin | 2023<br>31 décembre | 2022<br>31 décembre | 2021<br>31 décembre | 2020<br>31 décembre |
|---|---|---|---|---|---|
| Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5] | 75 281 | 61 727 | 43 775 | 4 351 | 51 |
| Nombre de parts en circulation [5] | 4 633 411 | 4 468 005 | 4 141 913 | 362 569 | 4 919 |
| Ratio des frais de gestion (%) [6] | 1,11 | 1,11 | 1,12 | 1,11 | 1,13 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 1,11 | 1,11 | 1,12 | 1,11 | 6,37 |
| Ratio des frais d'opérations (%) [7] | 0,03 | 0,04 | 0,10 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) [8] | 42,64 | 93,50 | 204,85 | 81,02 | 105,62 |
| Valeur liquidative par part ($) | 16,25 | 13,82 | 10,57 | 12,00 | 10,40 |

*(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 additionelles 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 2024**

**Les principaux titres**

| | % de la valeur liquidative |
|---|---|
| Microsoft Corp. | 7,8 |
| Apple Inc. | 7,7 |
| Amazon.com Inc. | 6,0 |
| Nvidia Corporation | 5,4 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 4,1 |
| Meta Platforms, Inc., catégorie A | 3,4 |
| Eli Lilly & Co. | 2,6 |
| Advanced Micro Devices | 2,5 |
| Charles Schwab Corp./The | 2,5 |
| Philip Morris International Inc. | 2,3 |
| Humana Inc. | 2,2 |
| Stryker Corp. | 2,1 |
| Alphabet Inc., catégorie A | 2,0 |
| NextEra Energy Inc. | 2,0 |
| salesforce.com | 2,0 |
| Sherwin-Williams Co./The | 2,0 |
| Zillow Group Inc., catégorie C | 2,0 |
| Fiserv Inc. | 1,9 |
| Corpay Inc. | 1,8 |
| Block Inc., catégorie A | 1,7 |
| Texas Instruments Inc. | 1,7 |
| Uber Technologies Inc. | 1,7 |
| Boston Scientific Corp. | 1,6 |
| Lam Research Corp. | 1,5 |
| Lamb Weston Holdings Inc. | 1,5 |
| | 72,0 |

Total de la valeur liquidative 222 446 018 $

**Répartition par pays**

| | % de la valeur liquidative |
|---|---|
| États-Unis | 92,7 |
| Taïwan | 1,5 |
| Irlande | 1,3 |
| Israël | 0,4 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 4,1 |

**Répartition par secteur**

| | % de la valeur liquidative |
|---|---|
| Logiciels | 13,2 |
| Semi-conducteurs & équipements | 12,6 |
| Ordinateurs & périphériques | 8,6 |
| Vente par correspondance | 7,0 |
| Équipement et fournitures médicaux | 6,8 |
| Médias interactifs et services | 6,5 |
| Services financiers | 6,3 |
| Services informatiques | 4,3 |
| Produits pharmaceutiques | 2,6 |
| Marchés de capitaux | 2,5 |
| Produits pour l'industrie de construction | 2,4 |
| Tabac | 2,3 |
| Soins et autres services médicaux | 2,2 |
| Électricité | 2,0 |
| Média | 2,0 |
| Produits chimiques | 2,0 |
| Transport routier et ferroviaire | 1,7 |
| Distribution spécialisée | 1,5 |
| Produits alimentaires | 1,5 |
| Biotechnologie | 1,2 |
| Équipements de communication | 1,2 |
| Conglomérats industriels | 1,1 |
| Machines | 1,1 |
| Boissons | 0,9 |
| Équipements électriques | 0,9 |
| Textiles, habillement et produits de luxe | 0,9 |
| Assurance | 0,6 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 4,1 |

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.