

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 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 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

Le Fonds Innovations BNI vise à procurer aux épargnants, de façon audacieuse, une plus-value du capital à long terme (plus de cinq ans) en investissant principalement dans des titres de sociétés mondiales dont une partie des activités est dédiée à la recherche scientifique et technologique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une méthode de placement ascendante pour repérer des idées de placement à forte conviction dont les données fondamentales sont solides et dont l'évaluation est attrayante. Le sous-gestionnaire de portefeuille identifie des sociétés mondiales, dont les activités sont partiellement centrées sur la recherche scientifique et technologique, et qui sont gérées par des équipes de direction compétentes qui favorisent l'innovation et offrent des produits et services différenciés en déployant efficacement des capitaux dans la recherche et le développement (R&D) et en dépenses d'investissement. 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 Innovations BNI ont produit un rendement de 30,59 % comparativement à 36,42 % 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 44,33 % au cours de la période, de 180,96 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 261,19 millions de dollars au 31 décembre 2024.

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

En 2024, l'indice S&P 500 a réalisé sa deuxième année consécutive de rendements supérieurs à +20,0 %, ce qui représente la meilleure performance consécutive depuis 1997-1998, marquée par une résilience des dépenses de consommation soutenant une quatrième année consécutive de croissance supérieure à la tendance. Le taux de chômage s'est stabilisé après avoir augmenté au cours de la première moitié de 2024. L'inflation a également fait des progrès significatifs vers +2,0 % en 2024, ce qui a permis à la Fed de lancer son cycle de réduction des taux. 2024 a également vu les élections américaines se dérouler. Les marchés ont continué d'enregistrer des gains importants, à la suite des résultats des élections, en raison des attentes de réductions d'impôt et de politiques budgétaires expansionnistes.

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

La sélection de titres dans les soins de santé, la consommation discrétionnaire et les services de communication a contribué à la performance. Par ailleurs, la sélection de titres dans l'immobilier, les biens de consommation de base et les produits industriels a nu au rendement.

Les contributeurs positifs

Taiwan Semiconductor (TSM) : une position de surpondération a profité aux résultats. Un solide cycle de produits d'IA et un positionnement concurrentiel unique ont aidé le titre.

Apple (AAPL) : le gestionnaire de portefeuille a ajouté au nom après une sous-performance importante au 1T et a réduit le titre après sa récupération.

Arista Networks (ANET) : une position de surpondération a aidé. Le leadership du marché et la forte exécution du cycle des produits de mise en réseau Ethernet AI ont stimulé le titre.

Les contributeurs négatifs

Tesla (TSLA) : une position de sous-pondération a nu. La victoire du président Trump a alimenté les attentes élevées sur l'approbation fédérale de la conduite autonome et la capacité de Tesla à monétiser a stimulé le titre.

Lamb Weston (LW) : une position de surpondération a nu aux résultats. Une baisse du trafic piétonnier mondial des restaurants de restauration rapide et un problème majeur du système ERP ont amené l'entreprise à réviser sensiblement ses perspectives à la baisse, entravant le titre.

Dexcom (DXCM) : une position de surpondération a nu. Le titre a pris du retard et le gestionnaire de portefeuille a éliminé la position après un important raté au 2T24 lié à des ralentissements inattendus dans un marché clé pour la société.

Événements récents

Initiations

Domino's Pizza (DPZ) : la position a été initiée à la suite d'une sous-performance du cours de l'action. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une amélioration de la trajectoire des revenus en 2025 grâce à l'augmentation des partenariats 3P, à l'amélioration de l'exécution et aux nouvelles offres de menu et de fidélisation.

Boeing (BA) : la société a connu de multiples revers au cours des dernières années, car les problèmes continus de la chaîne d'approvisionnement après COVID se sont compliqués avec des problèmes de qualité, de surveillance de la direction et, surtout récemment, de négociations avec les employés. Le gestionnaire de portefeuille est encouragé par le récent changement de direction, le recentrage sur l'amélioration de la qualité et une résolution des négociations collectives.

Ajouts

Boston Scientific (BSX) : le gestionnaire de portefeuille a ajouté à la position après qu'il ait vendu sur la faiblesse. La position avait été réduite de manière proactive compte tenu de la valorisation accrue.

Salesforce (CRM) : le gestionnaire de portefeuille a ajouté à la surpondération importante de CRM en prévision d'une reprise des dépenses en logiciels au 4e trimestre et des données indiquant une excitation plus grande que prévu dans l'écosystème des partenaires et des clients avec les prochains produits d'IA et d'agent de Salesforce.

Ventes

Meta Platforms (META) : la position a été vendue suite à la surperformance du titre. Le gestionnaire de portefeuille maintient une vision positive de la société et de ses perspectives à long terme en matière de monétisation de l'IA. Cependant, à court terme, l'équipe de placement attend d'obtenir plus de clarté sur les investissements en IA de Meta afin de mieux comprendre les marges, les bénéfices et la trajectoire du FCF en 2025 et 2026.

Wayfair (W) : la position a été vendue car la reprise du marché de la rénovation domiciliaire est retardée et les taux d'intérêt ne baissent pas au même rythme que prévu. La vente à perte à des fins fiscales était une raison supplémentaire de vendre la position. La thèse d'investissement de base autour des gains continus de parts de marché et de l'amélioration de la rentabilité reste intacte et le gestionnaire de portefeuille espère potentiellement revisiter le nom.

Réductions

Charles Schwab (SCHW) : la position a été réduite après un trimestre solide qui a conduit à la surperformance. Le gestionnaire de portefeuille continue de croire que SCHW est très bien positionnée pour une croissance significative des bénéfices en 2025 et 2026 et le fonds reste surpondéré.

Intuitive Surgical (ISRG) : la position a été réduite après une appréciation significative du prix. Le gestionnaire de portefeuille continue de croire à une hausse des chiffres, mais la valorisation s'étire à 58x C/B 2026.

Les positions les plus surpondérées du fonds sont actuellement Amazon (AMZN), Fiserv (FI) et Philip Morris (PM).

Pour 2025, le gestionnaire estime 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.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

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

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNEP achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,75 %	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.

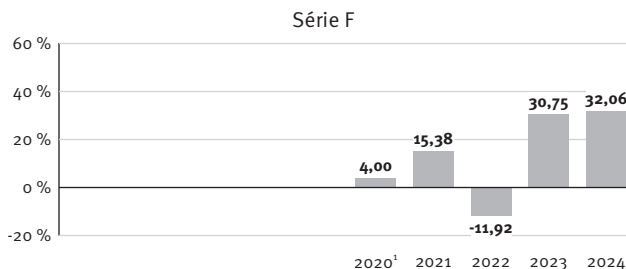
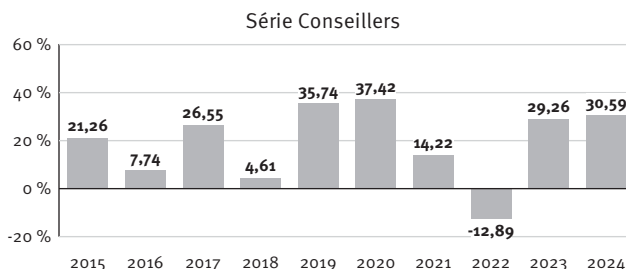
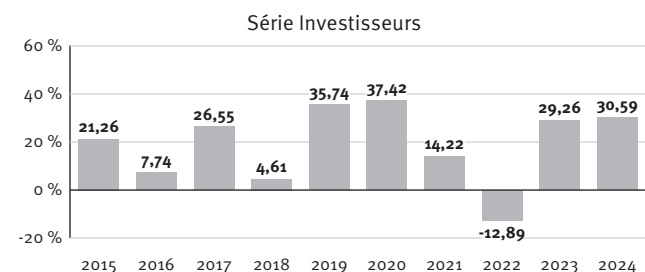
^(†) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

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 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 3 décembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

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 Morningstar^{MD} Actions américaines à grande et moyenne capitalisation

Fonds Innovations BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	30,59 %	13,71 %	18,21 %	18,41 %	—
Indice de référence	36,42 %	13,29 %	16,75 %	10,70 %	—
Série Conseillers²	30,59 %	13,71 %	18,21 %	18,41 %	—
Indice de référence	36,42 %	13,29 %	16,75 %	10,70 %	—
Série F³	32,06 %	15,00 %	—	—	15,89 %
Indice de référence	36,42 %	13,29 %	—	—	16,69 %

¹Début des opérations : 3 août 1995

²Début des opérations : 12 juin 2009

³Début des opérations : 3 décembre 2020

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

Descriptions des indices

L'indice Morningstar^{MD} Actions américaines à grande et moyenne capitalisation fournit une description complète du rendement et des caractéristiques fondamentales du segment des actions à grande et moyenne capitalisation du marché boursier américain, en couvrant 90% des sociétés les plus importantes en termes de capitalisation boursière.

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*

⁽¹⁾ 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 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	61,49	47,56	54,62	47,78	34,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,44	0,38	0,75	1,41	0,36
Total des charges	(1,63)	(1,23)	(1,12)	(1,14)	(1,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	11,23	1,55	4,82	4,26	19,57
Gains (pertes) non réalisé(e)s	8,68	13,22	(13,13)	2,19	(6,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	18,72	13,92	(8,68)	6,72	12,81
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⁾	80,31	61,49	47,56	54,62	47,78

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⁾	170 476	119 237	94 177	160 800	147 989
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 122 885	1 939 271	1 979 940	2 944 653	3 095 687
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,24	2,23	2,23	2,23	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,24	2,23	2,23	2,23	2,50
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,04	0,10	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	93,35	93,50	204,85	81,02	105,62
Valeur liquidative par part (\$)	80,30	61,49	47,57	54,61	47,81

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 3 décembre 2020

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⁾	13,82	10,57	12,00	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,10	0,08	0,17	0,40	—
Total des charges	(0,18)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,55	0,37	2,06	0,59	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,94	2,94	(2,44)	1,29	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	4,41	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⁾	18,25	13,82	10,57	12,00	10,40

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⁾	90 710	61 727	43 775	4 351	51
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 970 789	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 renoncations 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⁾	93,35	93,50	204,85	81,02	105,62
Valeur liquidative par part (\$)	18,25	13,82	10,57	12,00	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 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	7,1
Nvidia Corporation	7,1
Amazon.com Inc.	6,7
Apple Inc.	5,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,7
Alphabet Inc., catégorie A	2,9
Fiserv Inc.	2,9
Philip Morris International Inc.	2,8
salesforce.com	2,4
Broadcom Inc.	2,2
Charles Schwab Corp./The	2,2
Sherwin-Williams Co./The	2,2
Corpay Inc.	2,1
UnitedHealth Group Inc.	2,1
Zillow Group Inc., catégorie C	2,0
NextEra Energy Inc.	1,9
Arista Networks Inc.	1,8
AutoDesk Inc.	1,7
Boston Scientific Corp.	1,7
Lowe's Companies Inc.	1,6
Automatic Data Processing Inc.	1,5
Boeing Co.	1,5
Monster Beverage Corp.	1,5
Stryker Corp.	1,5
Intuitive Surgical Inc.	1,4
	69,6
Total de la valeur liquidative	261 186 241 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	88,4
Pays-Bas	2,3
Irlande	1,8
Israël	1,1
Taiwan	1,0
Danemark	0,9
Argentine	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Logiciels	14,7
Semi-conducteurs & équipements	13,5
Ordinateurs & périphériques	7,5
Vente par correspondance	6,7
Services informatiques	5,3
Équipement et fournitures médicaux	4,5
Services financiers	4,2
Soins et autres services médicaux	3,1
Marchés de capitaux	2,9
Médias interactifs et services	2,9
Tabac	2,8
Média	2,5
Hôtels, restaurants et loisirs	2,3
Produits chimiques	2,2
Électricité	1,9
Produits pour l'industrie de construction	1,9
Équipements de communication	1,8
Distribution spécialisée	1,6
Machines	1,6
Produits pharmaceutiques	1,6
Boissons	1,5
Industrie aérospatiale et défense	1,5
Assurance	1,3
Équipement et services énergétiques	1,3
Conglomérats industriels	1,1
Biotechnologie	1,0
Transport routier et ferroviaire	1,0
Équipements électriques	0,8
Logiciels & services internet	0,8
Outils et services appliqués aux sciences biologiques	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,7

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

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

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