

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Portefeuille privé d'actions mondiales

## Portefeuille privé d'actions américaines 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](http://www.bninvestissements.ca), en consultant le site Internet de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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 Conseillers du Portefeuille privé d'actions américaines BNI ont produit un rendement de 14,41 % comparativement à 19,64 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (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 10,96 % au cours de la période, de 3,533 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 3,920 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux fluctuations des marchés.

Les actions américaines ont bondi au premier semestre, les investisseurs ayant pris des actions dans des entreprises technologiques telles que Microsoft, Amazon.com, Meta et Apple en raison de l'optimisme que la demande d'intelligence artificielle continuera de se renforcer. L'indice S&P 500 a gagné plus de 15 %.

Les semi-conducteurs ont ouvert la voie, s'envolant de près de 75%, tandis que les fabricants d'équipements semi-conducteurs et de composants électroniques ont tous deux gagné plus de 30%. Le fabricant de puces IA Nvidia a plus que doublé en l'espace de six mois, propulsant sa capitalisation boursière au-delà de 3 billions de dollars américains. Les services publics ont reçu un coup de pouce des attentes selon lesquelles l'utilisation croissante de l'IA alimentera la demande d'électricité, tandis que les détaillants de médicaments ont mené les baisses.

Le sentiment des investisseurs a également bénéficié de la décision de la Réserve fédérale en mai de laisser les taux d'intérêt inchangés. La croissance économique aux États-Unis se refroidit en même temps que l'inflation sous-jacente, ce qui augmente les chances que les décideurs commencent à réduire les taux d'intérêt d'ici la fin de l'année.

Le produit intérieur brut a augmenté d'un peu plus de 1 % au premier trimestre, un ralentissement notable par rapport aux deux derniers trimestres de 2023. À la fin de juin, les marchés du travail américains commençaient à montrer des signes de retour à l'équilibre, ce qui facilitait l'embauche des entreprises et réduisait le roulement du personnel.

Dans ce contexte, le Fonds a sous-performé son indice de référence. Les plus performants comprenaient Nvidia, Alphabet et Meta Platforms, tandis que les détracteurs comprenaient Adobe Workday et Five Below.

### Événements récents

Les ajouts au cours de la période comprenaient Lululemon Athletica, Sherwin-Williams, Sysco Enphase Energy et Mettler-Toledo International. Le fonds a également quitté ses positions dans Linde, TJX Companies, Rockwell Automation et Veralto.

Le prochain positionnement des candidats aux élections américaines pourrait s'ajouter aux facteurs inflationnistes existants tels que le vieillissement de la démographie, une main-d'œuvre réévaluant son équilibre travail-vie personnelle et les tendances de régionalisation. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille se concentre sur des modèles d'affaires qui ont un fort pouvoir de fixation des prix.

L'incertitude entourant les changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs, la numérisation, les impacts de l'IA et la hausse des salaires aura un impact durable sur les modèles d'affaires.

Il continue de voir des dislocations de valorisation relatives causées par des récits de marché en évolution rapide qui offrent des opportunités convaincantes de réaliser des bénéfices et de réinvestir dans des actions mal comprises et donc mal cotés.

## 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 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 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

#### Distribution et rémunération des courtiers

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.

BNI 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 30 juin 2024
<b>Total des frais de courtage</b>	811 370,62
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

#### Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 16 717,97 titres du fonds pour une valeur de 203 097,33 \$, ce qui représentait près de 0,0094 % 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 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.

Les frais de gestion payés par le fonds 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 Gestion privée de patrimoine BNI (« 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 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 <sup>†</sup>
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série FH	0,45 %	—	100,00 %
Série H			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

<sup>(\*)</sup> 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.

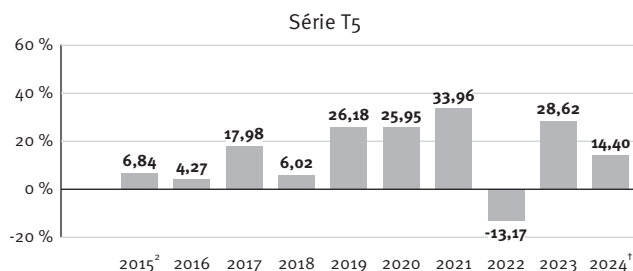
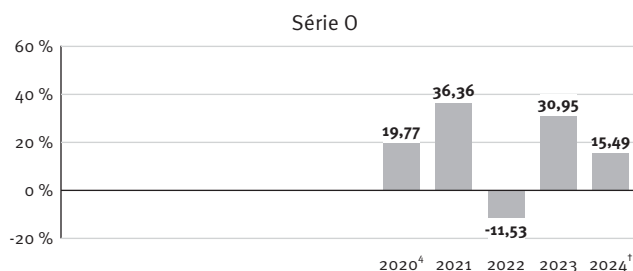
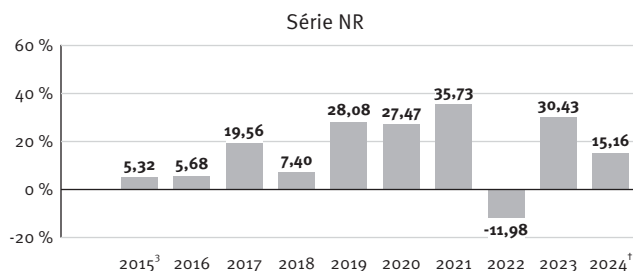
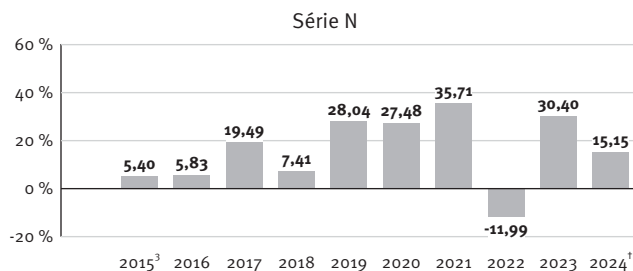
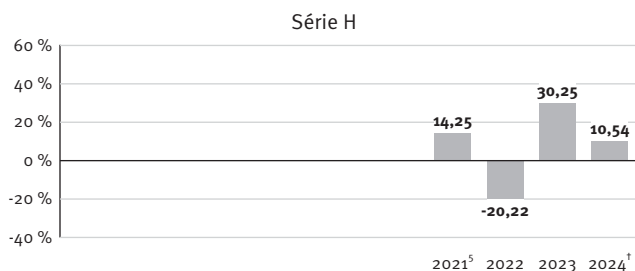
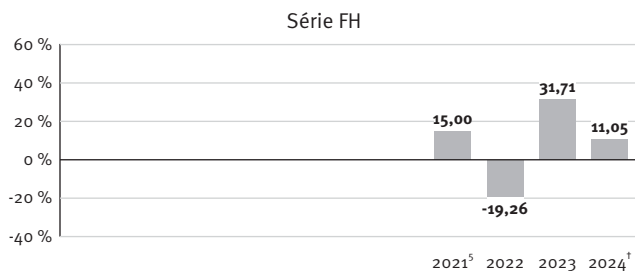
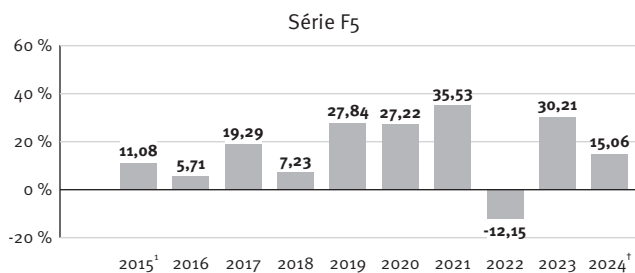
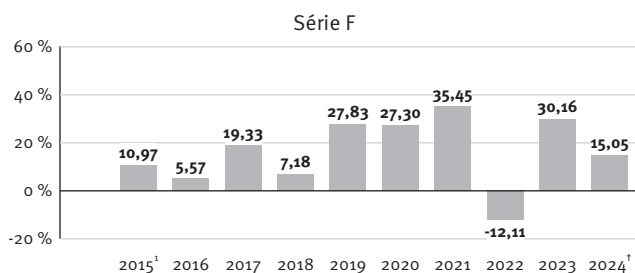
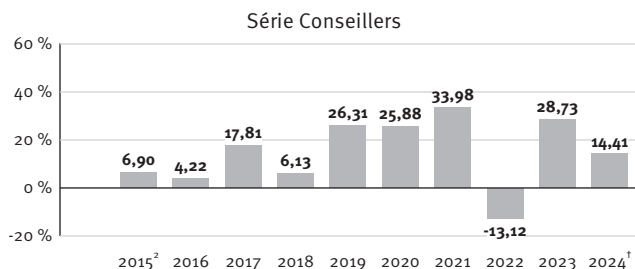
<sup>(\*\*)</sup> La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte 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

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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

<sup>(3)</sup> Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

<sup>(4)</sup> Rendements pour la période du 19 mai 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

<sup>(5)</sup> Rendements pour la période du 22 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> 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.

### Série Conseillers\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	24,15	19,27	22,80	19,17	16,50	13,15
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,12	0,33	0,27	0,21	0,20	0,19
Total des charges	(0,24)	(0,42)	(0,37)	(0,41)	(0,34)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,50	1,63	0,68	3,92	2,64	1,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,03	3,94	(2,92)	2,85	1,70	2,47
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	3,41	5,48	(2,34)	6,57	4,20	3,44
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,65	0,54	2,89	1,60	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,65	0,54	2,89	1,60	0,10
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	27,62	24,15	19,27	22,80	19,17	16,50

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	35 069	22 505	12 745	9 975	5 299	4 159
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 269 280	931 931	661 248	437 463	276 354	251 881
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,83	1,82	1,82	1,81	1,79	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,82	1,82	1,81	1,79	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	27,63	24,15	19,27	22,80	19,17	16,51

## Séries F\* / Privée\*\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la Série F est également offerte selon l'option de souscription en USD.

<sup>(2)</sup> Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés selon l'option de souscription en CAD seulement.

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	26,37	20,93	24,68	20,60	17,69	14,03
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,14	0,37	0,28	0,23	0,21	0,20
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,15)	(0,18)	(0,15)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,71	1,77	0,66	4,28	2,83	1,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,00	4,23	(3,26)	3,11	1,77	2,73
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(4)</sup></b>	3,75	6,19	(2,47)	7,44	4,66	3,96
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,01	—	0,01	0,01
des dividendes	—	0,14	0,08	0,03	0,04	0,07
des gains en capital	—	0,72	0,68	3,22	1,85	0,14
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(4)</sup></b>	—	0,87	0,77	3,25	1,90	0,22
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	30,34	26,37	20,93	24,68	20,60	17,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	146 660	91 038	40 778	32 356	17 450	14 385
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	4 833 633	3 452 121	1 948 264	1 310 918	846 720	812 697
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,69	0,69	0,68	0,69	0,69	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,69	0,68	0,69	0,69	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	30,34	26,37	20,93	24,68	20,61	17,70

## Série F5\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	18,19	14,80	18,58	16,10	14,52	11,98
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,10	0,23	0,20	0,18	0,17	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,11)	(0,13)	(0,12)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,90	1,34	0,50	3,23	2,32	0,93
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	3,05	(2,85)	2,27	1,31	2,32
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(4)</sup></b>	2,55	4,50	(2,26)	5,55	3,68	3,32
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,01	—	—	0,01
des dividendes	0,02	0,11	0,07	0,03	0,04	0,06
des gains en capital	—	0,46	0,60	2,31	1,52	0,12
remboursement de capital	0,32	0,43	0,85	0,78	0,69	0,53
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(4)</sup></b>	0,34	1,01	1,53	3,12	2,25	0,72
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	20,56	18,19	14,80	18,58	16,10	14,52

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	5 883	2 635	1 503	1 715	1 086	921
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	286 025	144 889	101 544	92 305	67 454	63 429
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,69	0,68	0,69	0,68	0,69	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,68	0,69	0,68	0,69	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	20,57	18,19	14,80	18,58	16,10	14,53

## Séries FH / Privée\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations : 22 juin 2021

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,04	8,68	10,75	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,06	0,14	0,20	0,05
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,93	0,56	0,01	0,96
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	2,11	(0,36)	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,17	2,74	(0,21)	1,49
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—
des dividendes	—	0,06	—	—
des gains en capital	—	0,32	—	0,74
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,39	—	0,74
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,26	11,04	8,68	10,75

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 145	652	449	2
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	93 341	59 093	51 736	214
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,69	0,69	0,68	0,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,69	0,68	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44
Valeur liquidative par part (\$)	12,26	11,04	8,68	10,75

## Série H

Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations : 22 juin 2021

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,82	8,52	10,68	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,05	0,14	0,12	0,05
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,17)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	0,53	(0,64)	0,95
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	1,98	(1,47)	0,53
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,10	2,46	(2,16)	1,42
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,28	—	0,74
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,28	—	0,74
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,96	10,82	8,52	10,68

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	413	237	135	169
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	34 573	21 883	15 832	15 832
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,84	1,84	1,84	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,84	1,84	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44
Valeur liquidative par part (\$)	11,96	10,82	8,52	10,68

## Série N

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	24,55	19,71	23,38	19,65	16,89	13,40
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,13	0,33	0,26	0,22	0,20	0,19
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,11)	(0,13)	(0,11)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,52	1,69	0,63	4,03	2,71	1,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	4,04	(3,31)	2,92	1,76	2,53
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	3,72	5,93	(2,53)	7,04	4,56	3,71
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	0,02	—	0,01	0,01
des dividendes	—	0,20	0,11	0,07	0,07	0,10
des gains en capital	—	0,92	0,75	3,24	1,78	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	1,14	0,88	3,31	1,86	0,26
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	28,26	24,55	19,71	23,38	19,65	16,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 749 460	1 550 242	1 165 442	1 180 815	775 465	613 828
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	61 886 374	63 148 449	59 127 032	50 508 371	39 448 525	36 321 359
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	28,27	24,55	19,71	23,38	19,66	16,90

## Série NR

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	16,14	13,56	17,20	15,23	13,84	11,50
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,08	0,22	0,19	0,16	0,16	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,64	1,14	0,44	3,03	2,15	0,89
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74	2,69	(2,38)	2,23	1,37	2,14
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	2,41	3,97	(1,83)	5,32	3,59	3,12
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,02	—	0,01	0,01
des dividendes	0,04	0,14	0,08	0,05	0,06	0,08
des gains en capital	—	0,63	0,55	2,41	1,42	0,12
remboursement de capital	0,45	0,67	0,94	0,86	0,77	0,60
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,49	1,45	1,59	3,32	2,26	0,81
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	18,07	16,14	13,56	17,20	15,23	13,84

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	16 400	14 311	11 557	12 843	8 670	7 522
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	907 217	886 720	851 968	746 495	569 172	543 443
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	18,08	16,14	13,56	17,20	15,23	13,84



## Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2020

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	15,30	12,22	14,40	11,74	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,08	0,21	0,17	0,13	0,08
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,57	1,04	0,40	2,43	1,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	2,47	(1,95)	1,88	0,91
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	2,37	3,71	(1,39)	4,43	1,99
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,02	—	—
des dividendes	—	0,16	0,10	0,08	0,02
des gains en capital	—	0,50	0,40	1,55	0,21
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,67	0,52	1,63	0,23
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	17,66	15,30	12,22	14,40	11,74

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 855 773	1 740 120	905 793	758 600	298 090
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	105 046 783	113 701 289	74 144 097	52 690 020	25 373 722
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04
Valeur liquidative par part (\$)	17,67	15,30	12,22	14,40	11,75

## Série T5\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	17,38	14,34	17,89	14,59	13,41	11,19
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,09	0,31	0,18	0,17	0,13	0,16
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,29)	(0,33)	(0,27)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,82	1,20	(0,09)	3,16	1,58	1,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	2,55	(3,39)	1,36	3,18	0,60
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	2,44	3,74	(3,59)	4,36	4,62	1,58
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,02	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,26	0,30	0,83	1,50	0,10
remboursement de capital	0,33	0,69	0,89	0,73	0,67	0,56
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,33	0,97	1,19	1,56	2,17	0,66
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	19,54	17,38	14,34	17,89	14,59	13,41

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	85	30	3	37	2	10
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	4 358	1 712	180	2 053	152	731
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,84	1,84	1,84	1,81	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,85	1,84	1,81	2,05	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	19,54	17,38	14,34	17,89	14,60	13,41

## Série GP\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	27,34	22,01	26,29	22,25	18,99	15,06
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,14	0,36	0,29	0,24	0,23	0,21
Total des charges	(0,06)	(0,09)	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,80	1,92	0,72	4,49	3,05	1,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,32	4,56	(4,31)	3,37	1,99	2,87
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	4,20	6,75	(3,38)	8,00	5,19	4,23
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,03	—	0,01	0,01
des dividendes	0,09	0,27	0,17	0,12	0,12	0,14
des gains en capital	—	1,09	0,98	3,76	1,83	0,16
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,10	1,38	1,18	3,88	1,96	0,31
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	31,41	27,34	22,01	26,29	22,25	18,99

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	99 717	101 161	89 406	122 838	86 170	63 969
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	3 174 595	3 700 413	4 061 642	4 672 305	3 871 620	3 368 010
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	31,41	27,34	22,01	26,29	22,26	18,99

## Série GPO\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	47,22	38,08	45,49	39,16	34,10	27,10
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,24	0,62	0,50	0,42	0,41	0,38
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	4,84	3,30	1,26	7,75	5,46	2,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,31	7,90	(7,41)	5,76	3,55	5,72
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	7,35	11,76	(5,70)	13,87	9,36	8,11
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,05	0,07	0,01	0,04	0,03
des dividendes	0,21	0,57	0,37	0,34	0,29	0,34
des gains en capital	—	1,95	1,70	7,37	4,08	0,31
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,23	2,57	2,14	7,72	4,41	0,68
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	54,24	47,22	38,08	45,49	39,16	34,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	9 813	10 150	9 188	12 594	13 568	12 894
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	180 892	214 962	241 280	276 831	346 409	377 946
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,04	0,04	0,03	0,04	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	39,38	62,21	39,67	70,44	87,04	53,17
Valeur liquidative par part (\$)	54,25	47,22	38,08	45,49	39,17	34,12

- <sup>(1)</sup> 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.
- <sup>(2)</sup> 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.
- <sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- <sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- <sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- <sup>(6)</sup> 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.
- <sup>(7)</sup> 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.
- <sup>(8)</sup> 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.....	9,7
Nvidia Corporation.....	7,1
Alphabet Inc., catégorie A.....	6,1
Apple Inc.....	6,0
Amazon.com Inc.....	5,6
Waste Connections Inc.....	4,4
Amgen Inc.....	4,3
Rollins Inc.....	3,9
Valero Energy Corp.....	3,7
Adobe Systems Inc.....	3,5
Meta Platforms, Inc., catégorie A.....	3,4
Marsh & McLennan Cos Inc.....	3,3
Cullen/Frost Bankers Inc.....	3,2
MasterCard Inc., catégorie A.....	3,1
Workday Inc.....	3,1
Danaher Corp.....	2,9
CME Group Inc., catégorie A.....	2,8
ZOETIS INC.....	2,8
Five Below Inc.....	2,4
Lamb Weston Holdings Inc.....	2,4
Sherwin-Williams Co./The.....	2,3
Sysco Corp.....	2,3
Public Storage.....	2,2
Texas Instruments Inc.....	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,1
	<u>93,7</u>

Total de la valeur liquidative..... 3 920 418 455 \$

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	34,3
Finance.....	12,5
Consommation discrétionnaire.....	10,1
Santé.....	10,0
Services de communication.....	9,5
Industrie.....	8,4
Biens de consommation de base.....	5,9
Énergie.....	3,7
Matériaux.....	2,3
Immobilier.....	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,1

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](http://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](http://www.sedarplus.ca).