

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Fonds spécialisé

**Fonds Innovations BNI**

(auparavant Fonds de science et de technologie 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, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web ([www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) 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 2023, les parts de la Série Investisseurs du Fonds Innovations BNI ont produit un rendement de 17,47 % comparativement à 14,19 % pour l'indice de référence du fonds, l'indice Morningstar<sup>MD</sup> 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 14,81 % au cours de la période, de 137,95 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 158,39 millions de dollars au 30 juin 2023.

Cette hausse est principalement attribuable aux fluctuations des marchés.

L'indice S&P 500 a enregistré un rendement de 16,89 % depuis le début de l'exercice 2023. Les secteurs des technologies de l'information et des communications ont été les plus performants, avec des rendements respectifs de + 42,78 % et de + 36,24 %. Les services publics et l'énergie ont été à la traîne, affichant des rendements respectifs de -5,69 % et -5,52 %.

Malgré les difficultés économiques, les marchés boursiers ont connu une année solide jusqu'à présent soutenue par une saison des bénéfices plus forte que prévu au 1T23. L'économie a connu la deuxième faillite bancaire en importance au premier trimestre, mais les marchés sont demeurés résilients. Les prix de l'énergie sont à la baisse depuis le deuxième semestre de 2022, tandis que l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et la baisse de la demande des consommateurs ont permis un relâchement de l'inflation dans toutes les principales catégories de produits. L'inflation des refuges, qui a été la partie la plus perturbatrice jusqu'à maintenant, a également commencé à diminuer. Depuis le début de 2022, la Réserve fédérale a augmenté les taux d'intérêt d'un taux cumulatif de 5,00 % dans le but de lutter contre une inflation toujours élevée ; à la réunion de juin, elle a voté pour que le taux des fonds fédéraux demeure inchangé, à 5,00 % -5,25 %. Bien que l'économie américaine soit positionnée pour poursuivre sa croissance à un rythme modéré, un ralentissement de l'économie et sa sensibilité aux chocs demeurent un défi.

Les actions à grande capitalisation, représentées par l'indice S&P 500, ont surperformé par rapport à l'indice Russell 2000 des titres à petite capitalisation, ayant enregistré un rendement de 16,89 % comparativement à 8,09 %, respectivement au cours de la période. La valeur a été surclassée par la croissance, l'indice Russell 3000 Value ayant affiché un rendement de 4,98 % et l'indice Russell 3000 Growth, un rendement de 28,05 %.

Dans les circonstances, le fonds a affiché un rendement supérieur à son indice de référence.

La sélection de titres dans les secteurs de la santé, des services de communication et de l'industrie a le plus contribué aux résultats. En revanche, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des matières et des services publics a le plus nuï au rendement.

### Événements récents

• Eli Lill (LLY) – Nous avons réduit LLY après la récente appréciation de son cours. Nous avons étoffé cette position au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 23, après que le titre a affiché un rendement inférieur au début de l'exercice (comme la plupart des actions pharmaceutiques). Nous avons réduit LLY en avril et en mai après que l'action ait augmenté d'environ 30 % par rapport à ses plus bas niveaux de mars. Nous demeurons enthousiastes quant aux perspectives de Mounjaro (le principal médicament contre le diabète) et du portefeuille de médicaments de LLY.

• Surgical intuitif (ISRG) – Nous avons réduit l'ISRG à la suite d'une solide performance. Nous continuons d'aimer ISRG et nous croyons que les chiffres devraient augmenter en ce qui concerne les procédures plus élevées et les placements dans des boîtes plus efficaces que prévu. Cela dit, nous avons jugé prudent de réduire la taille de la position compte tenu de la valorisation croissante.

• Stryker (SYK) – SYK est un placement de base et nous avons négocié activement la position. Nous avons réduit notre participation en avril et nous l'avons complétée en mai suite à une certaine faiblesse du titre. Nous continuons à nous attendre à une augmentation des volumes de MedTech, grâce à la reprise des volumes chirurgicaux et à la résorption des retards accumulés par les patients. Nous maintenons une position surpondérée et chercherons à augmenter la valeur en cas de faiblesse supplémentaire.

• Nvidia (NVDA) – Nous avons étoffé notre position dans NVDA à la suite de solides résultats. Les investissements axés sur l'IA générative ont augmenté plus rapidement que prévu.

Les plus importantes surpondérations du portefeuille sont Amazon, Meta Platforms et L3Harris Technologies. Apple, Berkshire Hathaway et Alphabet sont les plus sous-pondérées du portefeuille.

Nous avons atteint le milieu de l'année – même si la conjoncture macroéconomique était morose, les résultats meilleurs que prévu dans le secteur de la technologie et l'enthousiasme suscité par l'IA générative (IAG) au 2T23 ont fait grimper les titres technologiques et le marché en général. La croissance explosive de l'IAG a suscité un niveau d'enthousiasme pour le secteur de la technologie que nous n'avions pas vu depuis un certain temps.

Les tendances de revenus plus favorables que prévu d'un plus grand nombre de sociétés technologiques ont soutenu l'élan des sociétés à très forte capitalisation (surperformance depuis avril), le cours de l'action continuant d'afficher une solide performance en mai. De plus, la croissance explosive de l'IA générative a capté l'imagination de tous et propulse encore plus la reprise du secteur des technologies. Il ressort clairement des rapports sur les résultats du 1T23 que la baisse des bénéfices du secteur de la technologie montre des signes de normalisation après quelques trimestres de révisions à la baisse importantes.

Nos perspectives générales n'ont pas changé de façon importante – nous continuons de prévoir une amélioration graduelle des indicateurs macroéconomiques alors que nous atteignons des cibles faciles au deuxième semestre 2023, mais les révisions à la baisse des bénéfices devraient se poursuivre, particulièrement pour les titres non technologiques. Cela dit, si l'économie devait se détériorer, il est possible que les actions non IAG subissent d'autres reculs, car les budgets des TI des entreprises sont liés à la rentabilité de celles-ci.

Nous restons enthousiasmés par l'innovation dans tous les secteurs ; les perspectives d'avancement sont considérables, car les industries tirent parti de la technologie IAG pour créer de nouvelles opportunités et de nouveaux gains d'efficacité. Cela dit, le marché des actions reflète l'enthousiasme suscité par l'IAG, et l'évaluation à 18,2x 2024 suggère un meilleur équilibre au deuxième semestre 2023.

Le 1<sup>er</sup> mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

### Opérations entre parties liées

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

#### Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

#### Mandataire chargé des prêts de titres

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

#### Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1<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.

#### 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 <sup>1</sup>
Série Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F	0,75 %	—	100,00 %

<sup>(1)</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> 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.

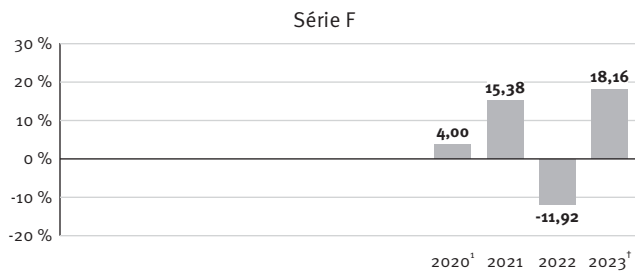
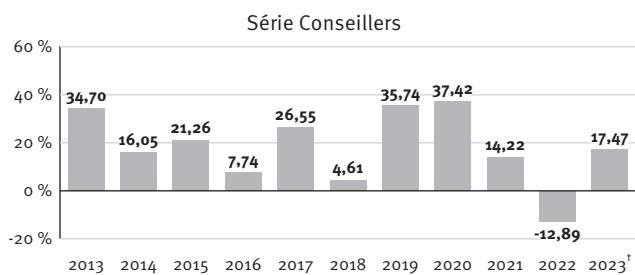
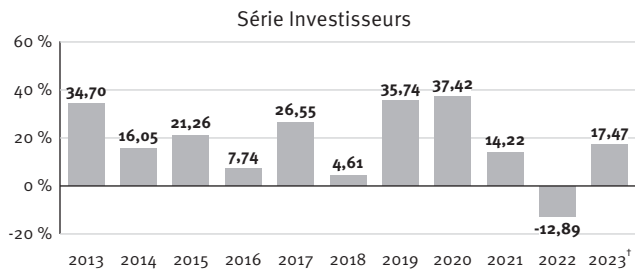
<sup>(\*\*)</sup> Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

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



<sup>(‡)</sup> Rendements pour la période du 3 décembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023.

## 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\*

<sup>(1)</sup> La Série Conseillers a été créée le 12 juin 2009.

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

Début des opérations : 3 août 1995

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	47,56	54,62	47,78	34,78	25,66	24,52
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,19	0,75	1,41	0,36	0,36	0,34
Total des charges	(0,59)	(1,12)	(1,14)	(1,03)	(0,77)	(0,67)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,36)	4,82	4,26	19,57	1,97	2,43
Gains (pertes) non réalisé(e)s	9,04	(13,13)	2,19	(6,09)	7,48	(1,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	8,28	(8,68)	6,72	12,81	9,04	1,05
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	—	—	—	—	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	55,86	47,56	54,62	47,78	34,78	25,66

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	107 070	94 177	160 800	147 989	102 331	75 987
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 916 154	1 979 940	2 944 653	3 095 687	2 941 786	2 964 297
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,23	2,23	2,23	2,50	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,23	2,23	2,50	2,54	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,03	0,10	0,05	0,05	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	47,78	204,85	81,02	105,62	18,48	31,73
Valeur liquidative par part (\$)	55,88	47,57	54,61	47,81	34,79	25,63

### Série F

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

Début des opérations : 3 décembre 2020

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,57	12,00	10,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,04	0,17	0,40	—
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	2,06	0,59	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,01	(2,44)	1,29	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,90	(0,34)	2,15	(0,29)
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	—	—	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,48	10,57	12,00	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	51 317	43 775	4 351	51
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	4 110 184	4 141 913	362 569	4 919
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,11	1,12	1,11	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,12	1,11	6,37
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,03	0,10	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	47,78	204,85	81,02	105,62
Valeur liquidative par part (\$)	12,49	10,57	12,00	10,40

- <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.
- <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 2023

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	8,2
Amazon.com Inc.	6,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,7
Meta Platforms, Inc., catégorie A	4,6
Nvidia Corporation	4,4
Apple Inc.	4,2
Tesla Motors Inc.	3,0
L3Harris Technologies Inc.	2,8
Stryker Corp.	2,7
S&P Global Inc.	2,5
MasterCard Inc., catégorie A	2,4
Netflix Inc.	2,4
Uber Technologies Inc.	2,4
Honeywell International Inc.	2,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	2,2
NextEra Energy Inc.	2,1
UnitedHealth Group Inc.	2,1
Eli Lilly & Co.	2,0
Progressive Corp.	1,9
Alphabet Inc., catégorie A	1,8
DexCom Inc.	1,7
Schlumberger Ltd.	1,7
Arista Networks Inc.	1,6
Nike Inc., catégorie B	1,5
NXP Semiconductors NV	1,5
	73,9
Total de la valeur liquidative	158 386 919 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	87,9
Taiwan	2,1
Chine	1,5
Pays-Bas	1,5
Irlande	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,7

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Logiciels	11,7
Médias interactifs et services	10,0
Semi-conducteurs & équipements	9,1
Vente par correspondance	8,5
Équipement et fournitures médicaux	7,3
Services financiers	4,5
Ordinateurs & périphériques	4,2
Produits pharmaceutiques	3,3
Services informatiques	3,3
Automobiles	3,0
Industrie aérospatiale et défense	2,8
Hôtels, restaurants et loisirs	2,4
Transport routier et ferroviaire	2,4
Conglomérats industriels	2,3
Électricité	2,1
Produits chimiques	2,1
Soins et autres services médicaux	2,1
Assurance	1,9
Équipement et services énergétiques	1,7
Équipements de communication	1,6
Technologies des soins de santé	1,5
Textiles, habillement et produits de luxe	1,5
Produits pour l'industrie de construction	1,3
Machines	1,0
Biotechnologie	0,8
Huile gaz et combustibles	0,7
Équipements électriques	0,6
Services professionnels	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,7

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 Web 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.sedar.com](http://www.sedar.com).