

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site Internet [www.bninvestissements.ca](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

### 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.

### 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 2023, les parts de la Série Investisseurs du Fonds Innovations BNI ont produit un rendement de 29,26 % comparativement à 23,45 % pour l'indice de référence du fonds, l'indice Morningstar<sup>MP</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 31,18 % au cours de la période, de 137,95 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 180,96 millions de dollars au 31 décembre 2023.

Cette hausse est principalement attribuable aux fluctuations des marchés.

Les marchés boursiers américains ont terminé l'année en force malgré la deuxième faillite bancaire en importance de l'histoire des États-Unis. La Réserve fédérale a relevé le taux cible de la Fed à 5,25 % — 5,50 %, soit le taux le plus élevé en plus de 22 ans, afin de freiner l'inflation record. L'IPC a atteint un sommet de 6,4 % en janvier 2023 et a reculé pour s'établir à 3,1 % en novembre 2023. Pendant ce temps, le PIB du troisième trimestre a été un point positif avec une hausse annualisée de 4,9 % ; cette hausse est principalement attribuable à une augmentation des dépenses de consommation et des investissements dans les stocks. Le marché de l'emploi a connu une certaine faiblesse, le taux de chômage étant passé de 3,4 % en janvier 2023 à 3,7 % en novembre 2023. Les dépenses des entreprises se sont maintenues à un niveau plus élevé que prévu, malgré des normes de prêt plus strictes, soutenues par des dépenses accrues en propriété intellectuelle et une plus grande importance accordée à l'établissement et à l'intégration de capacités en intelligence artificielle. Enfin, les prévisions de bénéfices pour 2024 ont été revues à la hausse vers la fin de l'année, les craintes de récession s'étant dissipées.

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

### Les contributeurs positifs

Meta Platforms (META) : Les lancements de nouveaux produits de META axés sur l'IA ont entraîné des gains de parts de marché et une accélération des revenus à des niveaux historiques. Cette situation, conjuguée à des réductions de coûts importantes, a entraîné une croissance exceptionnelle des bénéfices et du rendement des actions.

Uber (UBER) : Les gains continus de parts de marché aux États-Unis et l'optimisation de la base de coûts ont entraîné une augmentation importante des marges et du rendement des actions.

Amazon (AMZN) : Amazon a amélioré ses marges de détail et la croissance d'AWS se stabilise après plusieurs trimestres de décélération. Nous avons réduit la position.

Zillow (Z) : Zillow est la mieux placée pour tirer parti de la reprise d'un marché immobilier déprimé. Nous avons récemment établi une position qui a rapidement pris de la valeur.

ASML (ASML) : ASML est un important fournisseur de lithographie et nous avons assisté à une importante expansion des multiples en 2023. Nous avons depuis vendu cette position.

ImmunoGen (IMGN) : Le titre a été acquis par AbbVie moyennant une prime d'environ 100 %.

Seagen (SGEN) : Le titre a été acquis par Pfizer pour 43 milliards \$.

Netflix (NFLX) : Netflix a lancé avec succès le programme de partage payant, comme en témoignent la croissance importante de sa clientèle et la croissance des produits qui en a découlé, qui s'est alignée sur la réduction de l'intensité de la concurrence, ce qui a permis aux actions de surclasser l'indice.

Roblox (RBLX) : Des ajouts d'utilisateurs plus importants que prévu dans le profil d'âge de 13 ans et plus et une nouvelle approche axée sur l'expansion des marges après plusieurs années d'investissements élevés ont entraîné une forte croissance du BPA en 2023.

### Les contributeurs négatifs

NextEra (NEE) : NextEra a sous-performé en raison des préoccupations liées aux risques de taux d'intérêt et au financement. La société a amélioré la présentation de l'information afin de calmer l'anxiété des investisseurs, et nous continuons d'être propriétaires du nom.

JD.com (JD) : Le marché chinois du commerce électronique demeure extrêmement concurrentiel. En outre, le macro-environnement et les politiques de la Chine nuisent aux entreprises technologiques chinoises.

Truist Financial (TFC) : Nous avons éliminé la position pendant la crise bancaire par manque de conviction.

Estée Lauder (EL) : La situation des stocks de la société a été bien pire que ce que nous avions prévu. En conséquence, nous avons vendu la position.

Chewy (CHWY) : L'absence de nouveaux utilisateurs et l'attrition plus élevée dans les cohortes récentes d'utilisateurs ont considérablement réduit le potentiel de croissance des produits à court terme. Nous avons vendu la position.

FMC (FMC) : L'inventaire et l'exécution des canaux ont été bien pires que nos attentes. Nous avons vendu la position.

L3Harris Technologies (LHX) : Des contrats à prix peu élevés et des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement ont nui à la croissance et à la rentabilité. Par conséquent, des changements ont été apportés au conseil d'administration afin d'assurer une meilleure discipline, ce qui a entraîné une remontée récente du titre.

Nike (NKE) : L'intensification de la concurrence sur le marché des chaussures de base et l'absence de positionnement de qualité supérieure sur le marché du vêtement ont donné lieu à de multiples révisions à la baisse des estimations et, par conséquent, à une réduction de la prime d'évaluation historique.

Honeywell (HON) : Le rendement de la division des petites entreprises a souffert en raison de problèmes cycliques, tandis que les perspectives globales sont demeurées stables. Pourtant, le titre a sous-performé. Nous demeurons optimistes à l'égard de ce nom.

DexCom (DXCM) : Le titre a souffert des craintes liées au GLP-1. Nous avons vendu l'action trop tard et, malheureusement, nous ne l'avons pas rachetée assez agressivement, ce qui a nui.

## Événements récents

À l'heure actuelle, nos positions les plus surpondérées sont Microsoft (MSFT), Charles Schwab (SCHW) et Advanced Micro Devices (AMD).

Après une forte reprise du marché en 2023, stimulée par des bénéfices supérieurs aux attentes et une augmentation des multiples d'évaluation, nous prévoyons que 2024 sera un marché de sélection d'actions offrant des rendements modérés. Comme en témoignent la croissance explosive de l'IA et l'espoir suscité par les médicaments GLP-1 dans le secteur des soins de santé, les possibilités d'innovation dans tous les secteurs demeurent élevées. Bien que toutes les innovations soient accompagnées de niveaux élevés d'espoir et de déceptions, nous sommes vraiment emballés par l'IA (MSFT, NVDA, AMD, MDB, etc.) et les nouveaux produits (SYK, PH, PSTG, ANET) à l'approche de 2024. Nous sommes d'avis que les sociétés dotées de solides projets d'innovation (MSFT, SYK, AMD, PH, ANET) et dont l'efficacité opérationnelle s'améliore (BURL, RCL, RBLX) sortiront gagnantes en 2024. De plus, nous croyons aux sociétés dont les fondamentaux sont solides (Z, MKTX, RCL, SCHW, NEE, SPGI, etc.) ont été éclipsées par la hausse des taux d'intérêt en 2023 rebondiront en 2024 à mesure que les taux d'intérêt se normaliseront.

Le 1 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>†</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>(2)</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.

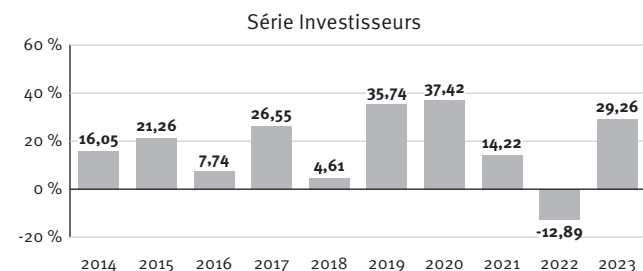
<sup>(3)</sup> Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

## Rendements passés

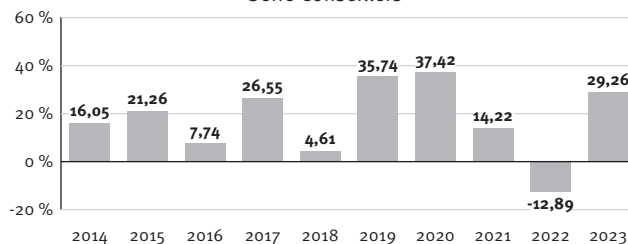
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

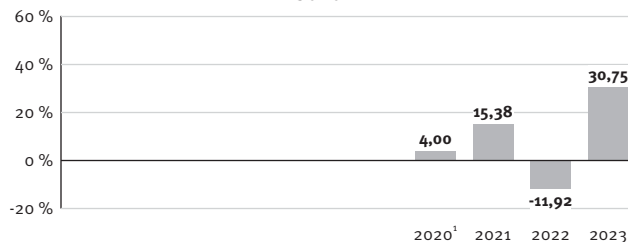
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, 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.



Série Conseillers



Série F



<sup>(1)</sup> 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 2023, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

Indice Morningstar<sup>MD</sup> Actions américaines à grande et moyenne capitalisation

### Fonds Innovations BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	29,26 %	8,75 %	19,13 %	17,02 %	—
Indice de référence	23,45 %	10,15 %	14,72 %	7,32 %	—
<b>Série Conseillers<sup>2</sup></b>	29,26 %	8,75 %	19,13 %	17,02 %	—
Indice de référence	23,45 %	10,15 %	14,72 %	7,32 %	—
<b>Série F<sup>3</sup></b>	30,75 %	9,94 %	—	—	11,11 %
Indice de référence	23,45 %	10,15 %	—	—	10,77 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 3 août 1995

<sup>2</sup>Début des opérations : 12 juin 2009

<sup>3</sup>Début 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<sup>MD</sup> 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\*

<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 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>	47,56	54,62	47,78	34,78	25,66
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,38	0,75	1,41	0,36	0,36
Total des charges	(1,23)	(1,12)	(1,14)	(1,03)	(0,77)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,55	4,82	4,26	19,57	1,97
Gains (pertes) non réalisé(e)s	13,22	(13,13)	2,19	(6,09)	7,48
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	13,92	(8,68)	6,72	12,81	9,04
<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>	61,49	47,56	54,62	47,78	34,78

Ratios et données supplémentaires

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

### Série F

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

Début des opérations : 3 décembre 2020

Période comptable terminée	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>	10,57	12,00	10,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,08	0,17	0,40	—
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	2,06	0,59	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,94	(2,44)	1,29	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	3,25	(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>	13,82	10,57	12,00	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	61 727	43 775	4 351	51
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	4 468 005	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>	0,04	0,10	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	93,50	204,85	81,02	105,62
Valeur liquidative par part (\$)	13,82	10,57	12,00	10,40

- <sup>(1)</sup> 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.
- <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 31 décembre 2023

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	8,9
Amazon.com Inc.	5,4
Nvidia Corporation	3,5
Apple Inc.	3,4
Tesla Motors Inc.	3,3
UnitedHealth Group Inc.	3,1
Advanced Micro Devices	2,9
Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,8
S&P Global Inc.	2,7
Charles Schwab Corp./The	2,6
salesforce.com	2,6
MasterCard Inc., catégorie A	2,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	2,2
Alphabet Inc., catégorie A	2,1
Stryker Corp.	2,1
Zillow Group Inc., catégorie C	2,1
Lamb Weston Holdings Inc.	1,9
MarketAxess Holdings Inc.	1,9
NextEra Energy Inc.	1,9
Block Inc., catégorie A	1,8
Philip Morris International Inc.	1,8
Burlington Stores Inc.	1,7
Intuitive Surgical Inc.	1,7
Sherwin-Williams Co./The	1,7
	69,2
Total de la valeur liquidative	180 963 381 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	92,1
Taiwan	2,2
Irlande	1,9
Pays-Bas	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,8

### Répartition par secteur

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

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).