

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2021

Fonds spécialisé

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, 12^e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (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 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de science et de technologie BNI ont produit un rendement de 3,51 % comparativement à 9,60 % pour l'indice de référence du fonds. L'indice général, soit l'indice MSCI Monde (CAD), a enregistré un rendement de 9,88 %. 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 4,11 % au cours de la période, de 148,04 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 154,12 millions de dollars au 30 juin 2021.

Après un solide début d'année, le sentiment s'est détérioré, entraînant un certain essoufflement des marchés boursiers mondiaux au début du premier trimestre. Malgré le lancement des campagnes de vaccination, la perspective d'une augmentation des dépenses budgétaires américaines qui encourage les appels à une reprise rapide, et la promesse du président de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), M. Powell, de maintenir les robinets monétaires ouverts pendant une période prolongée, les investisseurs ont fait une pause pour gérer le dilemme entre l'optimisme de la reprise économique et les défis et incertitudes immédiats posés par la pandémie.

Vers le milieu du trimestre, cependant, les marchés boursiers mondiaux ont légèrement progressé, les investisseurs reprenant confiance dans l'économie grâce aux dépenses budgétaires massives des États-Unis, ce qui a encouragé les appels à une forte reprise de la croissance, les infections au coronavirus ayant considérablement diminué aux États-Unis.

Le deuxième trimestre a démarré sur les chapeaux de roue, les investisseurs accueillant favorablement la dernière vague de résultats économiques et d'entreprises robustes, tandis que l'accélération de la campagne de vaccination a renforcé la confiance dans les perspectives économiques mondiales. Les responsables des banques centrales ont réitéré leurs engagements explicites en faveur d'une politique monétaire très accommodante, alors même que la reprise rapide s'installait. Les nouveaux cas mondiaux de COVID-19 ont atteint le niveau le plus élevé depuis le début de la pandémie, avec des poussées notables en Inde et au Brésil. Néanmoins, l'optimisme quant à l'avenir de l'économie mondiale l'a emporté sur ces tendances inquiétantes, les investisseurs se concentrant sur le retour à la normale de l'économie jusqu'en 2021.

Le sentiment a quelque peu vacillé vers la fin du trimestre, l'optimisme croissant sur la réouverture et la reprise étant en contradiction avec les craintes concernant l'émergence du variant Delta. Pendant ce temps, les investisseurs ont ignoré le dernier pic d'inflation et semblent s'aligner sur l'opinion de la Fed selon laquelle les pressions sur les prix à court terme sont transitoires et n'entraîneront pas un retrait prématuré du soutien de la politique monétaire.

Dans ce contexte, le Fonds de science et de technologie BNI a généré un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte au cours de la période. Les plus grands détracteurs de la valeur ajoutée du portefeuille ont été les positions dans Iliad, Seagen Inc. et Teamviewer. En revanche, les positions du portefeuille dans Microsoft, Seagate Technology et Tokyo Electron ont été parmi les principaux contributeurs au rendement relatif au cours de la période.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille a initié de nombreuses positions au cours du premier semestre de 2021, dont Intel Corp., Verisign Inc., Pfizer Inc. et Ubisoft Entertainment. En revanche, le gestionnaire de portefeuille a vendu de nombreuses positions au cours de la période, notamment Netflix Inc., Constellation Software, CGI Inc. et Open Text Corp.

Le fonds demeure légèrement surpondéré dans le secteur des technologies de l'information, et le gestionnaire de portefeuille a davantage augmenté cette surpondération au cours du premier semestre de 2021. Le fonds reste sous-pondéré dans les secteurs des soins de santé et des services de communication par rapport à l'indice de référence.

La revitalisation de l'économie mondiale est bien amorcée et s'élargit tant d'un point de vue régional que sectoriel, faisant place à une expansion tous azimuts. Sur le plan régional, le caractère continu de la reprise devrait prolonger la longévité de l'expansion à mesure que la réouverture progresse dans le monde entier. Si la Chine a mené la charge en 2020, le relais de la croissance est désormais passé aux États-Unis, tandis que la dynamique devrait se tourner vers la zone euro, le Royaume-Uni et le Canada cet été. Le Japon et les économies émergentes suivront plus tard dans l'année, car ceux-ci intensifient leurs campagnes d'immunisation. Entre-temps, le secteur des services, auparavant malmené, commence à apporter une contribution plus significative et dispose d'une grande marge de manœuvre pour la croissance grâce à l'assouplissement des restrictions, qui vient s'ajouter à un secteur industriel déjà dynamique.

Alors que les pressions sur les prix s'intensifient en réaction, la tolérance accrue des décideurs politiques à l'égard d'une inflation plus élevée et la nature transitoire de la dernière flambée des prix suggèrent que la politique monétaire restera très accommodante, ce qui, combiné à l'épargne massive des ménages, soutiendra la reprise naissante.

La reprise n'en est qu'à ses débuts et a encore de la marge, et le gestionnaire de portefeuille est d'avis que la croissance restera bien supérieure à la tendance jusqu'à la fin de 2022. Cet environnement lucratif de forte croissance et de liquidités abondantes devrait continuer à propulser à la fois les bénéficiaires et les marchés boursiers. Alors que les rendements obligataires devraient avoir tendance à augmenter dans cet environnement de reflation, ils devraient rester faibles par rapport aux normes historiques étant donné l'attitude détendue des banques centrales vis-à-vis de l'inflation et leur volonté d'éviter un resserrement des conditions financières. Les taux doivent passer en territoire restrictif pour déclencher une récession, le tout jumelé à un marché des actions baissier, ce que le gestionnaire de portefeuille ne prévoit pas pour l'année à venir.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1er mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé 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^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

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.

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 2021
Total des frais de courtage	20 684,08
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	827,11

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. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
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 %

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

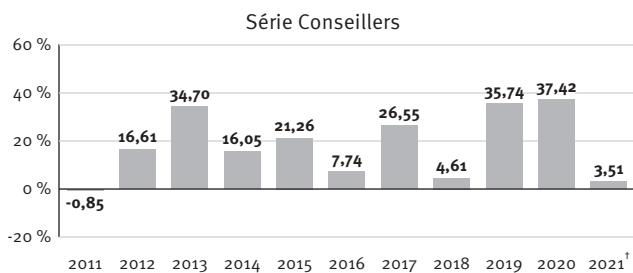
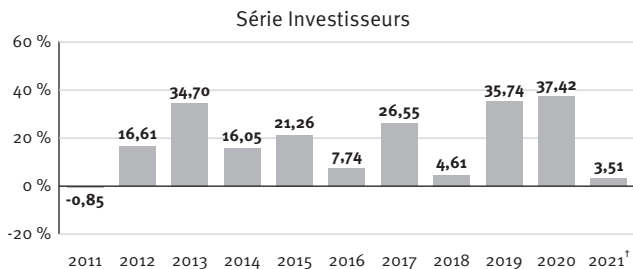
^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

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 ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Séries Investisseurs / Conseillers*

^(*) La Série Conseillers a été créée le 12 juin 2009.

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 3 août 1995

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	47,78	34,78	25,66	24,52	19,36	18,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,63	0,36	0,36	0,34	0,32	0,26
Total des charges	(0,54)	(1,03)	(0,77)	(0,67)	(0,55)	(0,40)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,15	19,57	1,97	2,43	3,53	0,89
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,61)	(6,09)	7,48	(1,05)	1,87	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,63	12,81	9,04	1,05	5,17	1,24
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	49,49	47,78	34,78	25,66	24,52	19,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	153 146	147 989	102 331	75 987	72 568	57 135
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 094 694	3 095 687	2 941 786	2 964 297	2 961 542	2 951 328
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,22	2,50	2,54	2,54	2,51	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,50	2,54	2,54	2,51	2,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,05	0,02	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,17	105,62	18,48	31,73	38,61	20,07
Valeur liquidative par part (\$)	49,49	47,81	34,79	25,63	24,50	19,36

Série F

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 3 décembre 2020

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,23	—
Total des charges	(0,06)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,83	(0,29)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,81	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	977	51
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	90 317	4 919
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,14	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	6,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,17	105,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,81	10,40

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	12,0
Microsoft Corp.	9,9
Dropbox Inc., catégorie A	2,3
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,2
Gilead Sciences Inc.	2,1
Match Group Inc.	2,1
Keysight Technologies Inc.	2,0
Take-Two Interactive Software Inc.	2,0
Texas Instruments Inc.	2,0
TPG Telecom Ltd.	2,0
Becton Dickinson and Co.	1,9
Broadridge Financial Solutions Inc.	1,9
VMware Inc., catégorie A	1,9
Akamai Technologies Inc.	1,8
Analog Devices Inc.	1,8
Intel Corp.	1,8
Juniper Networks Inc.	1,8
VeriSign Inc.	1,8
Oracle Corp.	1,7
Palo Alto Networks Inc.	1,7
Western Union Co.	1,7
AbbVie Inc.	1,6
Electronic Arts Inc.	1,6
Pfizer Inc.	1,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	63,4

Total de la valeur liquidative 154 122 704 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	85,2
Japon	7,0
France	3,3
Australie	2,0
Pays-Bas	1,2
Allemagne	1,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Logiciels	23,2
Ordinateurs & périphériques	13,6
Services informatiques	9,2
Médias interactifs et services	8,6
Produits pharmaceutiques	7,9
Semi-conducteurs & équipements	6,9
Équipements de communication	5,9
Services de télécommunication diversifiés	5,8
Logiciels & services internet	5,2
Équipement et fournitures médicaux	4,5
Biotechnologie	4,3
Équipements & instruments électroniques	3,5
Outils et services appliqués aux sciences biologiques	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

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.