

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 30 juin 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds négociés en bourse BNI

FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le FNB, 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 FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du FNB gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 603-3601, en communiquant avec nous par courriel à investissements@bnc.ca, en consultant notre site Internet au www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts du FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 8,92 % comparativement à 6,05 % pour l'indice de référence du FNB, soit l'indice composé S&P/TSX. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur les rendements du FNB, qui peuvent varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du FNB a augmenté de 6,62 % au cours de la période, de 1,808 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 1,927 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Après avoir connu une fin d'année record en 2023, le début de l'année s'est assombri. Les investisseurs ont quelque peu perdu confiance en la perspective d'un assouplissement agressif de la politique monétaire dans un contexte de croissance encore très faible et d'inflation élevée. Les décideurs politiques ont confirmé la fin de leurs campagnes de resserrement agressives et ont semblé se concentrer sur le moment où ils commenceront à assouplir leur politique. Toutefois, ils ont clairement indiqué qu'ils doivent voir d'autres progrès pour ramener l'inflation à 2 % avant de changer. En février, l'humeur du marché est demeurée instable, et les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension gagnante, grâce à de solides données économiques, à la perspective d'une baisse des taux plus tard cette année et à des bénéfices solides qui ont renforcé l'appétit pour le risque. Pendant ce temps, la frénésie autour de l'intelligence artificielle s'est poursuivie après que les bénéfices du fabricant de puces Nvidia ont dépassé les attentes, ce qui a catalysé une reprise du marché qui a permis à de nombreux indices mondiaux d'atteindre de nouveaux sommets. Le premier trimestre s'est terminé sur une note positive, les données solides sur la croissance aux États-Unis ayant contrebalancé l'environnement d'inflation encore très forte et des commentaires de la Fed qui ont renforcé les paris que les autorités ne seront pas pressées de réduire les taux d'intérêt. Les espoirs d'un atterrissage en douceur ont catalysé une reprise du marché qui a permis à de nombreux indices mondiaux d'atteindre de nouveaux sommets.

Après un premier trimestre vigoureux, le deuxième trimestre a connu un début plus lent, la vigueur économique incessante et les pressions inflationnistes persistantes aux États-Unis ayant alimenté les craintes que la Réserve fédérale doive maintenir les taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps, ce qui a pesé sur les évaluations boursières et obligataires en avril. L'espoir d'un atterrissage en douceur a catalysé une reprise profonde des marchés boursiers et obligataires en mai. En particulier, les données indiquant que l'élan économique s'est enfin estompé aux États-Unis ont ajouté à la preuve que la politique monétaire restrictive contribue à ralentir l'économie. Le premier semestre de 2024 s'est terminé sur une note positive, les investisseurs espérant un atterrissage en douceur jusqu'en juin, ce qui a propulsé de nombreux indices mondiaux à de nouveaux sommets. Des données récentes ont également révélé que le processus de désinflation aux États-Unis a repris après avoir stagné plus tôt cette année, ce qui laisse entrevoir la possibilité d'une baisse des taux par la Réserve fédérale plus tard cette année.

Au cours du premier semestre de l'année, l'indice S&P/TSX a dégagé un rendement de 6,1 %, le rendement étant mitigé d'un secteur à l'autre. Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont été les plus performants, gagnant respectivement 14,1 % et 13,7 %. Les secteurs des services de télécommunication et de l'immobilier ont enregistré les pertes les plus importantes avec des rendements respectifs de -11,6 % et -6,7 % pour la période.

Les sociétés canadiennes à petite capitalisation ont surpassé leurs homologues à grande capitalisation, gagnant 8,8 % au premier semestre de 2024. Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont été les plus performants avec des rendements respectifs de 17,6 % et 13,8 %. Les secteurs des services et de l'immobilier sont ceux qui ont le plus nuï au rendement, perdant 5,4 % et 2,3 % respectivement au cours de la période.

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

Dollarama et Loblaw figurent parmi les sociétés qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période.

Dollarama est un fournisseur de marchandises générales par l'intermédiaire de son réseau de magasins de détail à escompte situés partout au Canada. La société a une culture d'efficacité dirigée par une équipe de direction expérimentée, la famille fondatrice conservant une participation minoritaire. Leurs magasins continuent d'être une destination de confiance pour les consommateurs et leurs besoins de base, et la société a fait preuve de résilience dans la gestion des pressions inflationnistes et des pressions sur la chaîne d'approvisionnement tout en continuant d'ouvrir de nouveaux magasins et de se concentrer sur l'optimisation de son offre de produits. La société a de nouveau déclaré une croissance de son bénéfice, principalement attribuable aux biens ménagers et aux biens non durables. En outre, Dollarama a ouvert 62 magasins au cours des 12 derniers mois et a récemment annoncé qu'elle augmentait sa participation dans le détaillant latino-américain Dollarcity.

Loblaw est un distributeur alimentaire de détail et de gros qui exerce ses activités partout au Canada. En tant que principal acteur du secteur des épiceries oligopolistiques, Loblaw a fait ses preuves en matière de génération de flux de trésorerie disponibles et de résilience en période de ralentissement économique. Loblaw tire profit de sa marque solide, de sa grande envergure et de sa gamme diversifiée de produits. En plus d'être un chef de file des magasins d'alimentation au rabais, Loblaw a connu une croissance soutenue de sa division des produits de pharmacie et de beauté et a accueilli le nouveau chef de la direction, Per Bank, à la fin de l'exercice précédent.

Les principaux détracteurs au cours de la période ont été CGI et Telus.

CGI inc. fournit des services de technologies de l'information, notamment des services de conseil en affaires, d'intégration de systèmes, d'impartition des TI, d'applications, de processus d'affaires et d'infrastructure. La société dessert les secteurs des soins de santé, des sciences de la vie, de l'assurance, de la fabrication, du pétrole et du gaz et des communications à l'échelle mondiale. CGI se différencie de ses pairs en mettant l'accent sur un modèle décentralisé et une forte présence locale sur les marchés où elle opère. De plus, les services essentiels qu'ils fournissent à leurs clients leur ont permis de générer des flux de trésorerie disponibles solides et constants dans différents contextes économiques. Après avoir affiché une bonne performance en 2023, la société a constaté un ralentissement des nouvelles mises en œuvre, les clients ayant fait preuve de prudence dans leurs dépenses et ayant choisi de reporter certaines décisions en matière de dépenses en immobilisations plus tard au cours de l'exercice. Malgré cela, la société a continué de réinvestir dans ses activités, notamment au moyen de rachats d'actions, et de travailler à l'intégration d'IA et à l'utilisation de celle-ci tant à l'interne que dans son offre de services.

Telus Corporation est une société de télécommunications qui offre divers produits et services de communications, y compris des services de transmission de la voix, de données, Internet et sans-fil, aux entreprises et aux consommateurs au Canada. La société bénéficie d'une part de marché importante dans l'Ouest canadien et d'une équipe de direction expérimentée, innovatrice et axée sur le client. Bien que la concurrence accrue dans le secteur des télécommunications ait exercé des pressions sur le cours des actions dans l'ensemble du secteur, les investissements de Telus dans la technologie et l'infrastructure au cours des dernières années devraient lui permettre de maintenir et d'accroître sa clientèle et la valeur de l'entreprise.

Événements récents

Nous détenons actuellement des positions dans un portefeuille de sociétés canadiennes bien gérées et rentables, dont Intact Financial, la Banque Royale du Canada, Constellation Software, CGI et Thomson Reuters, qui figurent toutes parmi nos 10 principaux titres.

Ces sociétés sont toutes bien établies, ont fait leurs preuves en matière de rentabilité et de croissance au fil du temps et s'alignent bien sur notre approche de placement.

Au cours du trimestre, nous n'avons pas initié de positions et nous avons abandonné nos positions dans Quincaillerie Richelieu et Winkpak, pour les réallouer à d'autres titres du portefeuille dans lesquels nous avons une plus grande conviction.

Les investisseurs qui participent à notre stratégie bénéficient d'une équipe de placement qui a de solides antécédents de rendement à long terme et qui met l'accent sur la préservation du capital. Nous demeurons déterminés à investir dans des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à accroître la valeur intrinsèque au fil du temps, et notre portefeuille continue de se négocier à un cours inférieur à la valeur intrinsèque.

ESG

Les critères d'investissement responsable sont directement intégrés à notre processus de recherche. Par conséquent, les décisions d'ajout ou de retrait de portefeuille sont prises en fonction de l'évaluation globale de la qualité et des caractéristiques d'évaluation d'une société, ce qui comprend des facteurs ESG, entre autres.

L'équipe des actions canadiennes intègre les facteurs ESG directement dans les stratégies qu'elle gère. Les facteurs ESG sont intégrés au processus de placement dans le cadre de l'évaluation de la qualité et du risque des titres individuels pour toutes les stratégies gérées par l'équipe.

La préservation du capital étant une priorité, le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible explicitement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient entraîner des risques ou des occasions importants pour la société et le cours de l'action.

En d'autres termes, comme pour les considérations d'affaires ou d'investissement, les facteurs ESG sont utilisés pour nous aider à évaluer la durabilité, le potentiel et le succès à long terme ainsi que la valeur à long terme d'une entreprise. Ils s'alignent très bien sur une philosophie axée sur les résultats et le succès à long terme en s'alignant bien sur une évaluation de la qualité, des capacités de répartition du capital et de la durabilité. Cela fait partie des placements de qualité à long terme.

Le fonds vise à maintenir un niveau d'émissions de carbone inférieur à son point de référence. Le fonds a réussi à atteindre son objectif : au 30 juin 2024, ses émissions de carbone s'élevaient à 85,2 T CO₂E/M\$, comparativement à 251,7 pour l'indice de référence (S&P TSX).

Opérations entre parties liées

Banque Nationale Investissements inc. (le « gestionnaire ») est gestionnaire et promoteur du FNB. À ce titre, il a le droit de recevoir, en contrepartie des services qu'il fournit au FNB, des frais de gestion qui lui sont payés par celui-ci (voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous).

De temps à autre, le gestionnaire peut, au nom du FNB, effectuer des opérations ou conclure des ententes faisant intervenir certaines personnes ou sociétés qui lui sont liées, dans la mesure où ces opérations ou ententes sont, à son appréciation, dans l'intérêt du FNB. La description des opérations ou ententes entre le FNB et une partie liée est fournie dans la présente section.

Les membres du groupe du gestionnaire peuvent obtenir une rémunération ou des marges en lien avec les services qu'ils fournissent au FNB BNI ou aux opérations qu'ils réalisent avec ce dernier, y compris en ce qui a trait aux opérations de courtage et aux opérations sur dérivés.

Fiduciaire

Le gestionnaire a retenu les services de Société de fiducie Natcan pour agir à titre de fiduciaire du FNB et a retenu les services de Trust Banque Nationale pour agir à titre de gestionnaire de portefeuille.

Courtier désigné

Le gestionnaire a conclu une entente avec Financière Banque Nationale inc. (« FBN »), une société affiliée à BNI, en vertu de laquelle FBN agit à titre de courtier désigné au regard du FNB. L'entente de courtier désigné conclue avec FBN est conforme aux conditions du marché.

Frais de courtage

Le FNB peut être tenu de payer des commissions de courtage aux taux du marché à une société affiliée à Banque Nationale Investissements inc. Les frais de courtage versés par le FNB pour la période de référence s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2024
Total des frais de courtage	50 769,58
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	7 857,84

Positions

Au 30 juin 2024, les parts rachetables en circulation du FNB étaient détenues par les Fonds BNI suivants :

Fonds BNI	Propriété des parts rachetables en circulation du FNB %
Portefeuille Prudent BNI	0,4900
Portefeuille Conservateur BNI	3,5800
Portefeuille Pondéré BNI	6,3700
Portefeuille Équilibré BNI	14,1600
Portefeuille Croissance BNI	7,7800
Portefeuille Actions BNI	3,8200
Portefeuille durable prudent BNI	0,0004
Portefeuille durable conservateur BNI	0,0005
Portefeuille durable pondéré BNI	0,0008
Portefeuille durable équilibré BNI	0,0012
Portefeuille durable croissance BNI	0,0016
Portefeuille durable actions BNI	0,0019
Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI	61,3900

Les transactions entre les Fonds BNI et le FNB ont été menées dans le cours normal des activités. Le gestionnaire de portefeuille de ces fonds est Trust Banque Nationale inc.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le FNB s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, à l'égard d'une ou de plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la vente de titres de créance de gouvernements et autres que de gouvernements sur le marché secondaire auprès de courtiers liés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance au Canada;
- l'achat sur le marché secondaire de titres d'un émetteur lié qui ne sont pas négociés en bourse;
- l'achat sur le marché primaire de titres de créance d'émetteurs liés qui ne sont pas négociés en bourse et dont l'échéance est de 365 jours ou plus, sauf les billets de trésorerie adossés à des actifs.

Le gestionnaire a mis en œuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus sont remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques du gestionnaire. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité liée au gestionnaire. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du FNB, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le FNB.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont payables au gestionnaire en contrepartie des services qu'il fournit au FNB en sa qualité de gestionnaire, notamment la gestion des activités et des affaires quotidiennes du FNB.

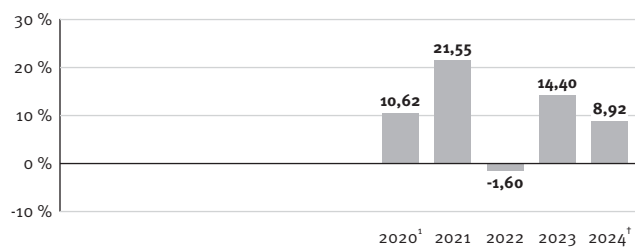
Le FNB verse des frais de gestion annuels de 0,60 % au gestionnaire du FNB en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du FNB avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Les frais de gestion couvrent principalement les services de gestion de placement et d'administration générale.

Rendement passé

Les rendements du FNB, présentés dans le graphique ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année, sont fondés sur la valeur liquidative du FNB. Ils supposent que les distributions effectuées au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du FNB. Ces rendements 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'un FNB n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendement annuel

Ces graphiques à bandes présentent le rendement du FNB pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle le FNB a été créé.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 4 mars 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 4 mars 2020

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée⁽²⁾	36,44	32,24	33,06	27,50	25,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,39	0,73	0,65	0,67	0,50
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,22)	(0,22)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,22	(0,63)	0,23	(0,22)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,29	3,71	0,19	4,43	2,74
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽³⁾	3,20	4,42	(0,01)	5,11	2,87
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,24	0,42	0,29	0,35	0,17
des gains en capital	—	—	—	0,17	—
remboursement de capital	—	—	—	—	0,02
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,24	0,42	0,29	0,52	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽²⁾	39,45	36,44	32,24	33,06	27,50

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 \$) ⁽⁵⁾	1 927 262	1 807 576	1 358 917	355 447	6 187
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	48 850 000	49 600 000	42 150 000	10 750 000	225 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,66	0,69	0,69	0,69	0,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,66	0,69	0,69	0,69	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,97	11,40	7,32	6,61	28,74
Valeur liquidative par part (\$)	39,45	36,44	32,24	33,06	27,50
Cours de clôture ⁽⁹⁾	39,45	36,44	32,23	33,08	27,62

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106. Les données pour les périodes antérieures à 2023 ont été redressées.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB 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 FNB.

⁽⁹⁾ Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de l'exercice.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Constellation Software Inc.	6,0
Dollarama Inc.	5,6
Thomson Reuters Corp.	5,1
Intact Corporation Financière	5,0
Canadian Pacific Kansas City	4,8
Groupe TMX Ltée.	4,8
Metro Inc.	4,7
Waste Connections Inc.	4,7
CGI Group Inc., catégorie A	4,6
Banque Royale du Canada	4,5
Compagnies Loblaw Ltée.	4,5
Toromont Industries Ltd.	4,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,2
Banque Nationale du Canada	3,8
Descartes Systems Group Inc.	3,5
Banque de Montréal	3,3
CCL Industries Inc., catégorie B	3,1
Stantec Inc.	3,0
TELUS Corp.	2,9
Restaurant Brands International Inc.	2,8
RB Global Inc.	2,7
Banque Toronto-Dominion	2,5
Empire Company Ltd., catégorie A	2,4
Quebecor Inc., catégorie B	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6
	95,3

Total de la valeur liquidative 1 927 261 986 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions ordinaires	99,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	30,6
Finance	25,3
Technologies de l'information	15,8
Biens de consommation de base	11,5
Consommation discrétionnaire	8,4
Services de communication	4,7
Matériaux	3,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du FNB. 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 FNB. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.



**BANQUE
NATIONALE**

INVESTISSEMENTS