



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024

### FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)

Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du FNB. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers intermédiaires ou annuels sans frais, en nous appelant au 416 921-7076, en nous écrivant à l'adresse suivante : Bristol Gate Capital Partners Inc., 45 St. Clair Avenue West, Suite 601, Toronto (Ontario) M4V 1K9, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.bristolgate.com](http://www.bristolgate.com) ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par un des moyens susmentionnés pour obtenir les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Résultats d'exploitation

L'actif net du FNB a augmenté, passant de 12,2 M\$ à la fin de 2023 à 22,3 M\$ au 30 juin 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux souscriptions.

La croissance médiane des dividendes des sociétés comprises dans le portefeuille pour les 12 derniers mois s'est établie à 11,4 % au 30 juin 2024, comparativement à la médiane des titres de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (l'« indice ») de 5,2 %. Au cours des 12 prochains mois, selon notre modèle, les sociétés comprises dans le portefeuille devraient enregistrer une croissance médiane des dividendes de 12,4 %, comparativement à la médiane consensuelle des titres de l'indice de 3,4 %.

Le FNB a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice au cours de la période. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le FNB a enregistré un rendement de 4,3 %. L'indice a affiché un rendement de 6,1 % au cours de la même période. La souspondération et la sélection des titres du portefeuille dans le secteur des services financiers, la surpondération et la

sélection des titres dans le secteur des produits industriels, ainsi que la sélection des titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire ont été les principaux facteurs de rendement relatif au cours de la période. L'absence d'exposition au secteur de l'énergie, la sélection des titres dans le secteur de la technologie de l'information, ainsi que la surpondération et la sélection des titres dans le secteur de l'immobilier sont au nombre des facteurs ayant le plus nui au rendement.

Du point de vue du rendement absolu, les titres de Dollarama Inc., de Thomson Reuters Corp. et de Groupe TMX Ltée sont parmi ceux qui y ont le plus contribué au rendement au cours de la période.

Les titres d'Open Text Corp., d'Enghouse Systems Ltd. et de TELUS Corp. sont parmi ceux qui ont le plus nui au rendement absolu au cours de la période.

Au cours de la période, le FNB a liquidé un placement dans Visa Inc. et a pris une nouvelle position dans Broadcom Inc. Ce changement repose principalement sur notre opinion selon laquelle Broadcom présente des perspectives plus prometteuses du point de vue de l'évaluation que celles de Visa pour des niveaux similaires de croissance du dividende et représente une occasion exceptionnelle dans le paysage canadien, où les possibilités liées à l'intelligence artificielle sont très limitées. Nous avons également liquidé notre placement dans Canadien Pacifique Kansas City Limitée en raison de l'absence de croissance du dividende. Les positions existantes dans TELUS Corp., Premium Brands Holdings Corp., Open Text Corp., FirstService Corp., Intact Corporation financière, la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, Colliers International Group Inc., Zoetis Inc. et InterRent Real Estate Investment Trust ont été augmentées. Les positions dans Dollarama Inc., Stella-Jones Inc. et Thomson Reuters Corp. ont été réduites. Ces transactions ont eu lieu dans le cadre de notre processus de rééquilibrage trimestriel régulier, et par conséquent, certaines positions ont été à la fois augmentées et réduites au cours de la période.



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024

### FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)

Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)

#### Événements récents

La Banque du Canada a été la première banque centrale du G7 à abaisser les taux afin de stimuler la croissance dans un contexte de ralentissement économique, où les consommateurs canadiens continuent d'éprouver des difficultés, particulièrement en ce qui a trait aux préoccupations concernant les taux d'intérêt et les niveaux d'endettement élevés.

Dans un marché très cyclique et concentré comme celui du Canada, il est primordial que nous demeurions axés sur notre processus de placement et sur les facteurs fondamentaux des sociétés qui font partie de notre portefeuille. Grâce à cette approche, nos investisseurs tireront parti d'un ensemble d'entreprises résilientes et de grande qualité qui cherchent à accroître leurs dividendes de façon marquée, peu importe ce que réserve l'environnement macroéconomique.

Malgré un contexte difficile, nous estimons que les résultats à long terme de la stratégie par rapport à ceux de l'indice composé de rendement total S&P/TSX confirment que notre approche peut surpasser le marché à long terme.

#### Transactions entre parties liées

##### Gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de portefeuille

Bristol Gate Capital Partners Inc. (« Bristol Gate ») est inscrite à titre de gestionnaire de portefeuille et de courtier sur le marché non réglementé dans les provinces de l'Ontario, du Québec, de l'Alberta, de la Colombie-Britannique et du Manitoba, et à titre également de gestionnaire de fonds d'investissement dans les provinces de l'Ontario et du Québec.

Bristol Gate est également inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis à titre de conseiller en placement en vertu de l'Investment Advisers Act of 1940. Bristol Gate est gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de portefeuille du FNB. Bristol Gate est responsable de l'exploitation quotidienne du FNB, et lui offre des conseils en matière de placement ainsi que des services de gestion de portefeuille. Bristol Gate reçoit des frais de gestion du FNB uniquement en contrepartie de ses services. Ces frais de gestion sont calculés et s'accumulent quotidiennement, et sont fondés sur un pourcentage de la valeur liquidative du FNB.

Le FNB a versé des frais de gestion au gestionnaire de 69 224 \$, incluant la TVH, pour la période.

Le gestionnaire a décidé d'absorber certaines charges d'exploitation assumées par le FNB.

Le gestionnaire a désigné les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») mis sur pied conformément au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Le CEI est chargé de passer en revue certaines questions relatives à des conflits d'intérêts portées à son attention par le gestionnaire au nom des FNB qu'il gère, et de formuler des recommandations ou de fournir son approbation à leur égard, le cas échéant. Le CEI est formé de trois membres, qui sont tous indépendants du gestionnaire. Les membres reçoivent des honoraires pour services rendus. Ces frais et honoraires, ainsi que les frais juridiques et d'assurance afférents, sont répartis entre les FNB gérés par le gestionnaire. Au cours de la période, le FNB ne s'est appuyé sur aucune recommandation positive ni approbation du CEI à l'égard de transactions entre des parties liées.



## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024**

### **FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)**

**Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)**

**Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)**

#### **Frais de gestion**

Le FNB verse au gestionnaire des frais de gestion, majorés des taxes applicables, selon le taux annuel de 0,70 % de la valeur liquidative du FNB, avant la TPS/TVH. Ces frais de gestion sont calculés et s'accumulent tous les jours et sont payables chaque mois à la dernière date d'évaluation ou à une date que le gestionnaire pourrait déterminer.

Les frais de gestion pour le FNB sont versés au gestionnaire en échange de conseils en placement et de services de gestion des placements et de la prestation, ou des dispositions prises pour la prestation, d'autres services de gestion et d'administration, y compris : prévoir le paiement des charges d'exploitation, fournir des espaces de bureaux, des installations et du personnel, préparer les rapports financiers et fiscaux, préparer et fournir les états financiers, les rapports de la direction sur le rendement du fonds et les autres rapports requis aux porteurs de parts, s'assurer du respect des exigences réglementaires et des conditions d'admission à la cote, déterminer les distributions, communiquer avec les porteurs de parts et organiser les réunions des porteurs de parts, gérer l'achat, l'échange et le rachat de parts du FNB et conclure des contrats avec les fournisseurs de services du FNB.



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024

### FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)

Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)

#### FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent les données financières clés concernant le FNB et visent à vous aider à comprendre la performance financière du FNB pour chacun des exercices indiqués ci-dessous.

#### Actif net par part (en dollars canadiens)<sup>1</sup>

|  | 30 juin<br>2024 | 31 déc.<br>2023 | 31 déc.<br>2022  | 31 déc.<br>2021 | 31 déc.<br>2020 | 31 déc.<br>2019 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actif net au début de la période                                     | 30,50 \$        | 25,67 \$        | 27,31 \$         | 23,07 \$        | 22,87 \$        | 18,56 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>             |                 |                 |                  |                 |                 |                 |
| Total des produits   | 0,32 \$         | 0,46 \$         | 0,40 \$          | 0,45 \$         | 0,50 \$         | 0,51 \$         |
| Total des charges (excluant les distributions)                       | (0,13) \$       | (0,24) \$       | (0,22) \$        | (0,22) \$       | (0,19) \$       | (0,19) \$       |
| Profits (pertes) réalisés pour la période                            | 0,97 \$         | 1,29 \$         | 2,15 \$          | 2,41 \$         | (1,16) \$       | 0,32 \$         |
| Profits (pertes) latents pour la période                             | 0,01 \$         | 3,33 \$         | (3,77) \$        | 1,57 \$         | 1,51 \$         | 3,87 \$         |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation</b> | <b>1,17 \$</b>  | <b>4,84 \$</b>  | <b>(1,44) \$</b> | <b>4,21 \$</b>  | <b>0,66 \$</b>  | <b>4,51 \$</b>  |
| <b>Distributions annuelles :</b>                                     |                 |                 |                  |                 |                 |                 |
| À même le revenu (excluant les dividendes)                           | 0,00 \$         | 0,00 \$         | 0,00 \$          | 0,00 \$         | 0,00 \$         | 0,00 \$         |
| À même les dividendes  | 0,00 \$         | 0,15 \$         | 0,19 \$          | 0,21 \$         | 0,26 \$         | 0,21 \$         |
| À même les gains en capital  | 0,00 \$         | 0,07 \$         | 1,72 \$          | 0,00 \$         | 0,00 \$         | 0,22 \$         |
| Remboursement de capital   | 0,00 \$         | 0,00 \$         | 0,00 \$          | 0,00 \$         | 0,00 \$         | 0,00 \$         |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>                 | <b>0,00 \$</b>  | <b>0,22 \$</b>  | <b>1,91 \$</b>   | <b>0,21 \$</b>  | <b>0,26 \$</b>  | <b>0,43 \$</b>  |
| Actif net à la fin de la période <sup>3</sup>                        | 31,82 \$        | 30,50 \$        | 25,67 \$         | 27,31 \$        | 23,07 \$        | 22,87 \$        |

- Cette information provient des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB. L'actif net par titre présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix. Tout écart est expliqué dans les notes annexes aux états financiers.*
- Le FNB a versé des distributions notionnelles. Une distribution notionnelle est versée lorsque les parts provenant d'une distribution réinvestie sont immédiatement consolidées avec les parts détenues avant la distribution et que le nombre de parts détenues après la distribution est identique au nombre de parts détenues avant la distribution.*
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par part au début et de l'actif net par part à la fin.*



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024

### FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)

Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)

#### Ratios et données supplémentaires (en dollars canadiens)

|  | 30 juin<br>2024 | 31 déc.<br>2023 | 31 déc.<br>2022 | 31 déc.<br>2021 | 31 déc.<br>2020 | 31 déc.<br>2019 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)   | 22 277          | 12 200          | 10 269          | 17 749          | 17 304          | 12 578          |
| Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>  | 700 000         | 400 000         | 400 000         | 650 000         | 750 000         | 550 000         |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>  | 0,84 %          | 0,85 %          | 0,84 %          | 0,85 %          | 0,85 %          | 0,85 %          |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées <sup>2</sup> | 2,12 %          | 2,48 %          | 1,97 %          | 1,69 %          | 1,72 %          | 2,86 %          |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>3</sup>  | 15,34 %         | 45,91 %         | 34,84 %         | 54,74 %         | 81,71 %         | 64,58 %         |
| Ratio des coûts de transaction <sup>4</sup>  | 0,01 %          | 0,00 %          | 0,01 %          | 0,01 %          | 0,02 %          | 0,01 %          |
| Valeur liquidative par part  | 31,82 \$        | 30,50 \$        | 25,67 \$        | 27,31 \$        | 23,07 \$        | 22,87 \$        |
| Cours de clôture – BGC   | 31,85 \$        | 30,43 \$        | 25,72 \$        | 27,34 \$        | 23,18 \$        | 22,85 \$        |

- Cette information est fournie en date de la fin de la période présentée.*
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur les charges de la période indiquée, à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut, à sa discrétion et sans préavis aux porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation ou les absorber. Le ratio des frais de gestion tient compte de certaines charges d'exploitation ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées par le gestionnaire, alors que le ratio des frais de gestion avant l'absorption présente le ratio des frais de gestion avant que les charges d'exploitation ne fassent l'objet d'une renonciation ou ne soient absorbées par le gestionnaire.*
- Le taux de rotation du portefeuille du FNB présente la façon dont le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le FNB au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB.*
- Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.*



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024

### FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)

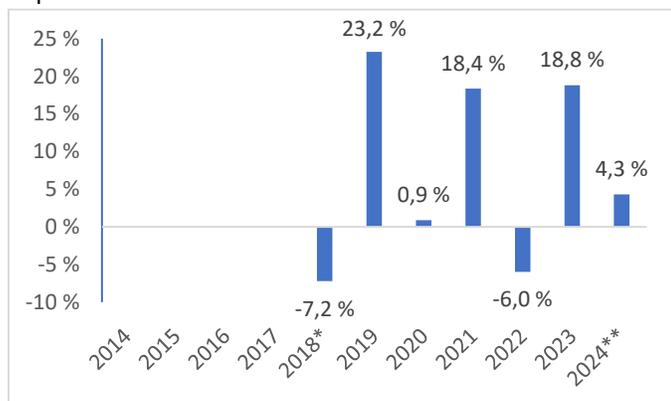
Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le FNB au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB. Le rendement passé ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de parts qui, s'ils avaient été pris en compte, auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du FNB n'est pas indicatif de son rendement futur.

### Rendements d'un exercice à l'autre<sup>1</sup>

Le graphique indique le rendement annuel historique du FNB depuis sa constitution.



\* Rendement du 15 février 2018, date de constitution, au 31 décembre 2018.

\*\* Rendement du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

1. Le rendement annuel correspond à la variation en pourcentage de la valeur d'un placement entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre, sauf indication contraire. Le graphique illustre en pourcentage l'augmentation ou la diminution, au dernier jour de l'exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Répartition de l'actif

|                                  | Pourcentage de la valeur liquidative |
|----------------------------------|--------------------------------------|
| Actions                          | 99,55 %                              |
| Trésorerie                       | 0,34 %                               |
| Autres actifs, moins les passifs | 0,11 %                               |
| <b>Total</b>                     | <b>100 %</b>                         |

### Répartition sectorielle

|  | Pourcentage de la valeur liquidative |
|--|--------------------------------------|
| Produits industriels                     | 22,85 %                              |
| Services financiers                      | 14,63 %                              |
| Produits de consommation courante        | 13,67 %                              |
| Immobilier                               | 13,31 %                              |
| Technologie de l'information             | 12,99 %                              |
| Matières                                 | 9,09 %                               |
| Soins de santé                           | 4,61 %                               |
| Produits de consommation discrétionnaire | 4,48 %                               |
| Services de communications               | 3,92 %                               |
| Autres actifs, moins les passifs         | 0,45 %                               |
| <b>Total</b>                             | <b>100,00 %</b>                      |

### Répartition géographique

|                                  | Pourcentage de la valeur liquidative |
|----------------------------------|--------------------------------------|
| Titres canadiens <sup>1</sup>    | 90,40 %                              |
| Titres américains <sup>2</sup>   | 9,15 %                               |
| Autres actifs, moins les passifs | 0,45 %                               |
| <b>Total</b>                     | <b>100,00 %</b>                      |

1. Aux fins du présent rapport, les titres canadiens sont des titres faisant partie de l'indice composé de rendement total S&P/TSX.
2. Aux fins du présent rapport, les titres américains sont des titres faisant partie de l'indice de rendement total S&P 500<sup>MD</sup>.



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024

### FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)

Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)

#### Principaux titres

|   | Pourcentage de la valeur liquidative |
|---|--------------------------------------|
| 1 Brookfield Corp., catégorie A                     | 5,28 %                               |
| 2 Groupe TMX Limitée                                | 4,94 %                               |
| 3 Element Fleet Management Corp.                    | 4,89 %                               |
| 4 Premium Brands Holdings Corp.                     | 4,73 %                               |
| 5 Zoetis Inc., catégorie A                          | 4,61 %                               |
| 6 Stella-Jones Inc.                                 | 4,58 %                               |
| 7 Thomson Reuters Corp.                             | 4,58 %                               |
| 8 Waste Connections Inc.                            | 4,55 %                               |
| 9 Colliers International Group Inc.                 | 4,55 %                               |
| 10 Open Text Corp.                                  | 4,54 %                               |
| 11 Broadcom Inc.                                    | 4,54 %                               |
| 12 CCL Industries Inc., catégorie B                 | 4,51 %                               |
| 13 InterRent Real Estate Investment Trust           | 4,50 %                               |
| 14 Jamieson Wellness Inc.                           | 4,50 %                               |
| 15 Dollarama Inc.                                   | 4,48 %                               |
| 16 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 4,46 %                               |
| 17 Alimentation Couche-Tard inc.                    | 4,44 %                               |
| 18 Intact Corporation financière                    | 4,41 %                               |
| 19 Toromont Industries Ltd.                         | 4,37 %                               |
| 20 FirstService Corp.                               | 4,26 %                               |
| 21 TELUS Corp.                                      | 3,92 %                               |
| 22 Enghouse Systems Ltd.                            | 3,91 %                               |
| <b>Total</b>  | <b>99,55 %</b>                       |

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées régulièrement par le FNB; une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse [www.bristolgate.com](http://www.bristolgate.com).

Les secteurs présentés dans le tableau de la répartition sectorielle ci-dessus se rapportent à la classification industrielle mondiale standard. La classification industrielle mondiale standard (« CIMS ») a été conçue par MSCI Inc. (« MSCI ») et S&P Global Market Intelligence (« S&P »), est la propriété

exclusive et une marque de service de ces dernières et est octroyée sous licence pour utilisation par Bristol Gate Capital Partners Inc. Ni MSCI ni S&P, ni aucune autre partie ayant participé à élaborer ou à compiler la CIMS ou tout autre classement de la CIMS ne fait de déclaration, expresse ou implicite, ni n'accorde de garantie à l'égard de cette norme ou de ce classement (ou des résultats obtenus en les utilisant), et toutes ces parties, par les présentes, se dégagent expressément de toute responsabilité relative à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, à la commercialité et à l'usage pour un usage précis de cette norme ou de ce classement. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, S&P et toutes leurs filiales, de même que les parties ayant participé à élaborer ou à compiler la CIMS ou tout autre classement de la CIMS, se dégagent de toute responsabilité à l'égard de dommages directs et indirects, de dommages-intérêts particuliers, punitifs, consécutifs ou autres (y compris la perte de profits), même s'ils ont été informés de la possibilité que ces dommages surviennent.

#### REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds peut contenir des déclarations prospectives, notamment au sujet du FNB, de sa stratégie, de ses risques, de son rendement prévu et de sa situation. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations de nature prévisionnelle, dépendent d'événements ou de conditions futurs ou s'y rapportent, et comprennent des termes tels que « pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions semblables ou des versions négatives correspondantes.

Les présentes déclarations prospectives sont assujetties à divers risques et à diverses incertitudes, notamment les risques décrits dans le prospectus du FNB et certaines incertitudes et hypothèses au sujet du FNB, des marchés financiers et de facteurs économiques qui pourraient faire en sorte que la performance financière réelle et les prévisions diffèrent considérablement de la performance prévue ou d'autres prévisions exprimées. Les facteurs économiques comprennent notamment les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les



## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS DE 2024**

### **FNB D' ACTIONS CANADIENNES CONCENTRÉ BRISTOL GATE (« BGC ») (le « FNB »)**

**Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »)**

**Gestionnaire : Bristol Gate Capital Partners Inc. (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille »)**

marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Les lecteurs sont prévenus de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives et de considérer attentivement les facteurs susmentionnés et d'autres facteurs avant de prendre des décisions en matière de placements. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis, et elles sont fournies de bonne foi. Les déclarations prospectives ne garantissent en rien les rendements futurs, et les résultats réels pourraient se révéler sensiblement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Le gestionnaire n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, à moins que les lois sur les valeurs mobilières ne l'exigent.

### **INFORMATIONS À FOURNIR**

L'indice composé de rendement total S&P/TSX évalue, en dollars canadiens, le rendement de l'ensemble du marché des actions canadiennes, y compris le réinvestissement des dividendes. Cet indice est fourni uniquement à titre d'information, et les comparaisons avec l'indice comportent des limites. L'indice de référence est une norme appropriée par rapport à laquelle le rendement du FNB peut être évalué sur des périodes plus longues, puisqu'il représente l'univers de placement principal au sein duquel Bristol Gate sélectionne des titres. Toutefois, le processus de constitution de portefeuilles de Bristol Gate diffère considérablement de celui de l'indice de référence, et la composition de l'indice de référence n'a pas d'incidence sur les titres sélectionnés pour être inclus dans le FNB. Par exemple, le FNB est un portefeuille concentré se composant de titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes à peu près égaux et il est rééquilibré tous les trimestres. L'indice de référence, quant à lui, est un indice boursier général (incluant les actions donnant droit aux dividendes et les actions ne donnant pas droit aux dividendes) pondéré selon la capitalisation boursière. Par conséquent, les écarts de rendement entre le FNB et l'indice de référence peuvent être importants, particulièrement sur des périodes plus courtes. Le FNB a concentré ses placements dans un nombre limité de sociétés. Par conséquent, une variation de la valeur d'un titre pourrait avoir une incidence plus importante sur la valeur du FNB.