



Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le
30 juin 2024 (non vérifié)

Portefeuille de risque exogène TruX

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 un exemplaire des états financiers intermédiaires gratuitement, sur demande, en nous écrivant au 130 King Street West, Suite 1900, Toronto, Ontario, M5X 1E3, Canada, en nous appelant à frais virés au 1 844 844-8789, en consultant notre site www.truxinvestments.com ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier annuel du fonds de placement, des politiques et procédures en matière de vote par procuration, du dossier d'information relatif au vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Énoncés prospectifs (« EP »)

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'entendent de la divulgation d'événements, de conditions ou de résultats d'exploitation possibles qui se fonde sur des hypothèses concernant les conditions économiques et les plans d'action futurs, et incluent toute information financière prospective (« IFP ») concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie prospectifs présentés sous forme de prévisions ou de projections. Les IFP sont des EP concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie prospectifs, basés sur des hypothèses relativement aux conditions économiques et aux plans d'action futurs.

Les EP peuvent être identifiés par l'utilisation d'une terminologie prospective telle que « peut », « va », « devrait », « s'attend à », « prévoit », « cible », « projet », « estimation », « a l'intention de », « continue » ou « estime », leurs formes négatives ou d'autres variantes de ces termes ou une terminologie comparable. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels, voire le rendement réel du fonds, peuvent différer sensiblement de ceux dont font état ces informations et ces énoncés prospectifs ou qui sont envisagés par ceux-ci. Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont identifiés sous la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans un fonds commun de placement? » du prospectus simplifié du Portefeuille. Les investisseurs doivent également savoir que les EP sont basés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, y compris les plans, estimations, opinions et analyses actuels d'un fonds tenant compte de l'expérience, des conditions actuelles et des attentes de développements futurs, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Avant de prendre toute décision de placement, nous vous incitons à tenir attentivement compte de ces facteurs et d'autres facteurs. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et sont fournies de bonne foi, mais sans responsabilité juridique.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds représente le point de vue de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et événements importants ayant une incidence sur le rendement du fonds et ses perspectives pour la période terminée le 30 juin 2024. Si tous les efforts ont été déployés pour veiller à ce que les informations contenues dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds soient exactes et complètes, le fonds de placement ne peut cependant garantir l'exactitude ou l'intégralité de la présente information. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous référer à la déclaration de fiducie du Portefeuille de risque exogène TruX. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne True Exposure Investments, Inc., le gestionnaire du Portefeuille. Le terme « Portefeuille » fait référence au Portefeuille de risque exogène TruX. En outre, la « valeur liquidative » ou « VL » fait référence à la valeur du Portefeuille telle que calculée à des fins d'opération sur laquelle se fonde la discussion relative au rendement du Portefeuille. Tous les chiffres en dollars sont déclarés en dollars canadiens.

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille cherche à offrir une préservation relative ou absolue du capital lors de périodes de chocs sociétaux soudains qui peuvent avoir un impact négatif sur les actions tout en générant des rendements concurrentiels avec ceux des marchés boursiers à long terme, y compris durant les périodes comprises entre les chocs. Le Portefeuille aura recours à des stratégies de placement de rechange, y compris l'emprunt à des fins de placement, la vente à découvert et l'utilisation d'instruments dérivés pour s'efforcer de gérer la volatilité du marché. L'exposition globale du Portefeuille à l'effet de levier par le biais de ces stratégies ne dépassera pas le double de sa VL, mesurée quotidiennement. Le Portefeuille est assujéti à certaines restrictions et pratiques courantes en matière de placement contenues dans la législation sur les valeurs mobilières, y compris dans le Règlement 81-102.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Portefeuille demeurent tels qu'ils sont décrits dans le prospectus simplifié. Le Portefeuille convient à quelqu'un dont l'appétit au risque est faible à moyen et qui est à la recherche d'un portefeuille diversifié de stratégies de placement de rechange à détenir dans le cadre de son portefeuille équilibré et qui a de surcroît un horizon de placement à moyen-long terme.

Pour la période terminée le 30 juin 2024, aucun changement affectant le niveau global de risque associé à un placement dans le Portefeuille n'est survenu; par conséquent, le niveau global de risque du Portefeuille et la tolérance au risque des investisseurs demeurent tels qu'indiqués dans le prospectus simplifié.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Résultats d'exploitation

Le gestionnaire a recours à un indice de référence mixte pour évaluer le rendement du Portefeuille. Il importe de noter que la VL du Portefeuille témoigne de l'effet des frais et dépenses de gestion professionnelle, alors que l'indice de référence ne connaît pas de tels frais.

Au 30 juin 2024, la VL du Portefeuille était de 11 561 283 \$, en hausse par rapport à 8 693 433 \$ au 31 décembre 2023, ce qui rend compte des capitaux mobilisés au cours de la période et des variations de la VL dues aux évaluations des placements du Portefeuille. Pour la période se terminant le 30 juin 2024, les distributions du Portefeuille ont été de 135 771 \$.

Au cours de la première moitié de 2024, le Portefeuille a sous-performé par rapport au S&P 500 (SPY). La politique d'atténuation du risque du Portefeuille prévoit une position surpondérée dans le secteur défensif de la consommation de base et une position sous-pondérée ou vendeur dans le secteur volatil de la consommation discrétionnaire. Cette réalité entraîne des écarts de rendement, positifs ou négatifs, par rapport au S&P 500.

Depuis sa création, la volatilité du Portefeuille a été inférieure de moitié à celle du S&P. En d'autres termes, il a fonctionné comme prévu, à la fois en tant que facteur de diversification et comme couverture contre le risque de baisse.

STRATÉGIE CONSOMMATEUR

Lors des précédents replis, le secteur de la consommation de base s'est relativement bien comporté grâce à une demande stable, tandis que le secteur de la consommation discrétionnaire a reculé à mesure que les gens réduisaient leurs dépenses discrétionnaires. L'effet combiné de la surpondération du secteur de la consommation de base et d'une position nulle ou vendeur dans le secteur de la consommation discrétionnaire peut offrir une protection efficace contre les baisses en profitant de la réaction de peur de la société.

Les produits de première nécessité (XLP) ont connu un bon premier semestre avec une croissance de 7,9 %, mais sont néanmoins restés à la traîne du S&P 500, qui a fait un bond de 15,2 % grâce à la poussée des actions de sociétés technologiques à grande capitalisation.

Du côté du secteur de la **consommation discrétionnaire (XLY)**, la position vendeur a eu un apport négatif, quoique négligeable, sur le Portefeuille puisque cette position datait seulement du 22 avril 2024.

ACTIFS SPÉCIALISÉS

Les actifs spécialisés représentent de bons éléments de diversification en période favorable. En périodes de chocs, ils peuvent aussi offrir une solide protection. Chaque actif spécialisé est imparfait dans ce rôle et peut être volatil, peu fiable ou très efficace dans les conjonctures qui sont difficiles à prévoir. Le Portefeuille de risque exogène TruX dispose de positions limitées dans trois actifs diversifiés.

Les lingots d'or (VALT.U) ont connu un excellent premier semestre, suivant presque le rythme du S&P. Des considérations géopolitiques expliquent en partie cette situation, notamment le conflit au Moyen-Orient, ainsi que de nouvelles inquiétudes concernant l'ampleur de l'endettement gouvernemental.

Les bons du Trésor américain (IEF) ne figuraient pas au Portefeuille avant mai 2024, lorsque celui-ci a adopté une stratégie plus défensive. Un revirement à observer est l'inclusion de titres du Trésor américain de 7 à 10 ans dans la répartition plutôt que ceux de 1 à 3 ans détenus auparavant.

L'indice de volatilité (VIXY) est inversement corrélé au S&P et est environ six fois plus volatil. L'indice VIXY est acheté et détenu lorsque la stratégie est en phase de croissance. L'exposition aux actions est alors plus élevée et l'indice VIXY fournit une assurance essentielle. L'indice VIXY a vu sa valeur chuter de 70 %, bien que sa répartition totale soit inférieure à 2 %.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

PONDÉRATION TACTIQUE DES ACTIONS

La pondération tactique des actions est le stabilisateur du Portefeuille de risque exogène TruX, contribuant au rendement lorsque les actions progressent. Cet élément est nécessaire, car la stratégie reposant sur la consommation revêt un caractère protecteur et concentré, et ne suit pas de près l'ensemble du marché. De même, les actifs spécialisés visent à compenser le risque de baisse.

Le S&P 500 (SPY) et le NASDAQ (QQQ) ont connu un premier semestre excellent, principalement grâce à un petit groupe de sociétés de croissance et technologiques à grande capitalisation appelées les « sept magnifiques ». Le NASDAQ (QQQ) offre une plus grande concentration sur ces noms. Le SPY et le QQQ ont progressé de 15,2 % et de 17,3 % respectivement.

Comme le prescrit le Règlement 81-102, l'exposition brute globale du Portefeuille, calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la VL du Portefeuille : (i) le montant des liquidités empruntées à des fins de placement; (ii) la valeur marchande globale des ventes à découvert d'actions, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille; et (iii) la valeur théorique globale des positions sur dérivés spécifiées du Portefeuille, à l'exclusion de tout dérivé spécifié utilisé à des fins de couverture.

Au cours de la période terminée le 30 juin 2024, les expositions brutes globales la plus faible et la plus élevée du Portefeuille ont été respectivement de 0 % (31 décembre 2023 : 18,8 %) et de 40,9 % (31 décembre 2023 : 37,4 %) de la VL du Fonds. Au 30 juin 2024, l'exposition brute globale du Portefeuille était de 29,2 % de sa VL. Les emprunts de trésorerie constituaient la principale source d'effet de levier. Les seuils inférieur et supérieur de la fourchette résultent de nos activités de placement et du calendrier des souscriptions et/ou des rachats. La stratégie du Portefeuille est décrite dans le prospectus simplifié.

Le gestionnaire veille, quotidiennement, à ce que l'exposition brute globale du Portefeuille soit inférieure au triple de la VL du Portefeuille.

Opérations entre apparentés

Frais de gestion :

Le Portefeuille verse au gestionnaire des frais de gestion hebdomadaires pour la prestation de ses services au Portefeuille. Les parts rachetables du Portefeuille se voient imposer des frais de gestion annuels égaux aux pourcentages suivants de la VL de ladite série du Portefeuille, calculés et cumulés à chaque date d'évaluation et payables de manière hebdomadaire (sauf en fin de mois) :

Série F	0,65 %
Série N	0,30 %
Série UN	0,30 %
Série P	0,55 %

En date du 10 juin 2024, les frais de gestion de la série F sont passés d'un taux annuel de 0,70 % à 0,65 % de l'actif net de la série. Le taux des frais de gestion pour les séries N, UN et P demeure inchangé au 30 juin 2024. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TVQ, la TPS ou la TVH. Pour la période se terminant le 30 juin 2024, les frais de gestion payés par le Portefeuille ont représenté, au total, 17 354 \$.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant les parts des séries F, N et UN du Portefeuille, respectivement, et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période se terminant le 30 juin 2024, et les exercices se terminant les 31 décembre 2023 et 2022.

Actif net du Portefeuille attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

	30 juin 2024		
	Série F	Série N	Série UN
Actif net, début de l'exercice⁽¹⁾⁽²⁾	10,13 \$	10,26 \$	10,26 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des produits	0,13	0,13	0,13
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Gain (perte) réalisé pour la période	0,43	0,38	0,37
Gain (perte) non réalisé pour l'exercice	0,72	0,88	0,89
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	1,07	1,19	1,19
Distributions :			
Du bénéfice (hors dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement du capital	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Actif net, fin de la période⁽⁴⁾	11,14	11,32	11,31
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁽⁴⁾	1 213 502 \$	8 866 069 \$	1 481 712 \$
Nombre de parts en circulation ⁽⁴⁾	108 885	783 566	130 959
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	1,15 %	0,74 %	0,75 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	2,46 %	2,46 %	2,46 %
Ratio des frais d'opération sans intérêt ⁽⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Taux de rotation du Portefeuille ⁽⁷⁾	62,98 %	62,98 %	62,98 %
Valeur liquidative par part	11,14 \$	11,32 \$	11,31 \$

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

	31 décembre 2023		
	Série F	Série N	Série UN
Actif net, début de l'exercice⁽¹⁾⁽²⁾	10,16 \$	10,24 \$	10,24 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des produits	0,26	0,25	0,24
Total des charges	(0,34)	(0,26)	(0,26)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	(0,13)	(0,21)	(0,21)
Gain (perte) non réalisé pour l'exercice	0,54	0,56	0,60
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	0,33	0,34	0,37
Distributions :			
Du bénéfice (hors dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement du capital	(0,31)	(0,30)	(0,30)
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,31)	(0,30)	(0,30)
Actif net, fin de l'exercice⁽⁴⁾	10,13	10,26	10,26
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁽⁴⁾	478 558 \$	7 088 657 \$	1 126 218 \$
Nombre de parts en circulation ⁽⁴⁾	47,234	690,709	109,740
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	1,08 %	0,64 %	0,64 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	1,97 %	1,97 %	1,97 %
Ratio des frais d'opération sans intérêt ⁽⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Taux de rotation du Portefeuille ⁽⁷⁾	55,63 %	55,63 %	55,63 %
Valeur liquidative par part	10,13 \$	10,26 \$	10,26 \$

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

	31 décembre 2022		
	Série F	Série N	Série UN
Actif net, début de l'exercice⁽¹⁾⁽²⁾	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des produits	0,34	0,15	0,13
Total des charges	(0,16)	(0,08)	(0,07)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	(0,05)	(0,18)	(0,11)
Gain (perte) non réalisé pour l'exercice	0,11	0,86	0,61
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	0,24	0,75	0,56
Distributions :			
Du bénéfice (hors dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement du capital	(0,32)	(0,19)	(0,18)
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,32)	(0,19)	(0,18)
Actif net, fin de l'exercice⁽⁴⁾	10,16	10,24	10,24
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁽⁴⁾	157 107 \$	5 560 325 \$	1 028 476 \$
Nombre de parts en circulation ⁽⁴⁾	15,462	542,778	100,396
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	1,07 %	0,64 %	0,64 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du Portefeuille ⁽⁷⁾	100,85 %	100,85 %	100,85 %
Valeur liquidative par part	10,16 \$	10,24 \$	10,24 \$

Remarques :

- Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non vérifiés du Portefeuille au 30 juin 2024 et des états financiers annuels vérifiés aux 31 décembre 2023 et 2022. Ils ne constituent pas un rapprochement des actifs nets d'ouverture et de clôture par part.
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Le gain (perte) tiré des opérations est basé sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.
- Les distributions ont été payées en espèces ou automatiquement réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
- Données au 30 juin 2024 et aux 31 décembre 2023 et 2022.
- Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges liées aux opérations (y compris les intérêts hors portefeuille, mais excluant les distributions, les commissions et les autres coûts d'opération de portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Au cours de la période terminée le 30 juin 2024, le gestionnaire a absorbé 38 699 \$ en charges qui auraient autrement été imputées au Portefeuille; le RFG de chaque série aurait été le suivant si ces frais n'avaient pas été absorbés par le gestionnaire :
Série de prospectus : F – 2,03 %, N – 1,53 %, UN – 1,56 %
Le gestionnaire poursuivra cette pratique jusqu'à ce que le Portefeuille soit d'une taille suffisante pour absorber ces charges tout en maintenant son RFG à un niveau concurrentiel.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions, des intérêts du Portefeuille et des autres coûts d'opération de portefeuille, y compris les taxes applicables, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les frais à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opération.
- Le taux de rotation du Portefeuille du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opération payables par le fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

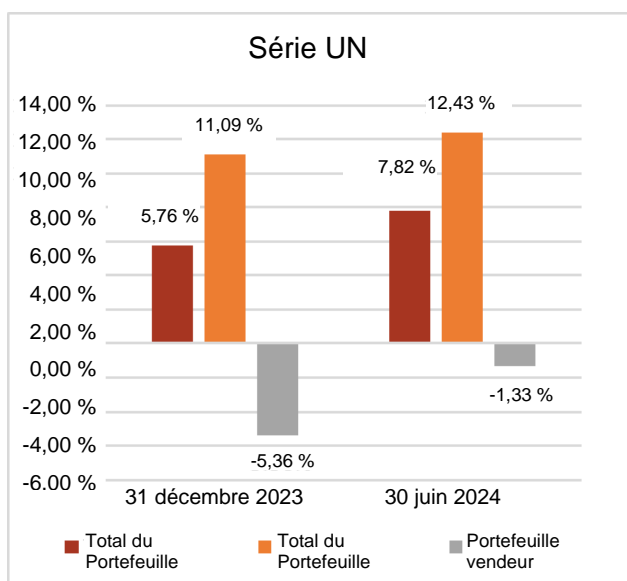
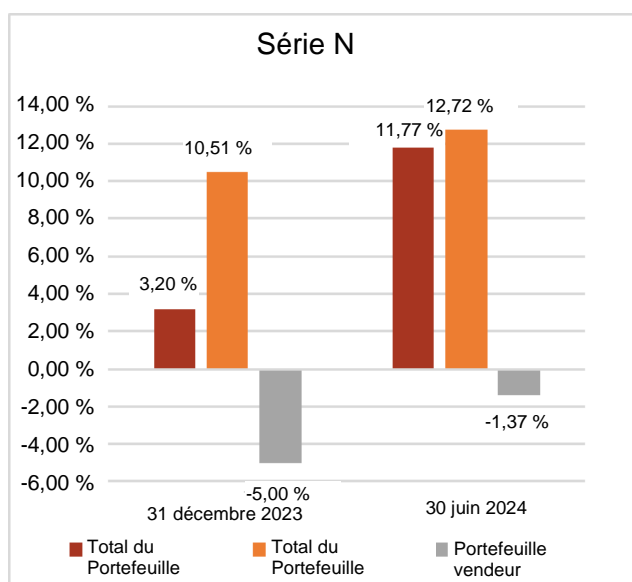
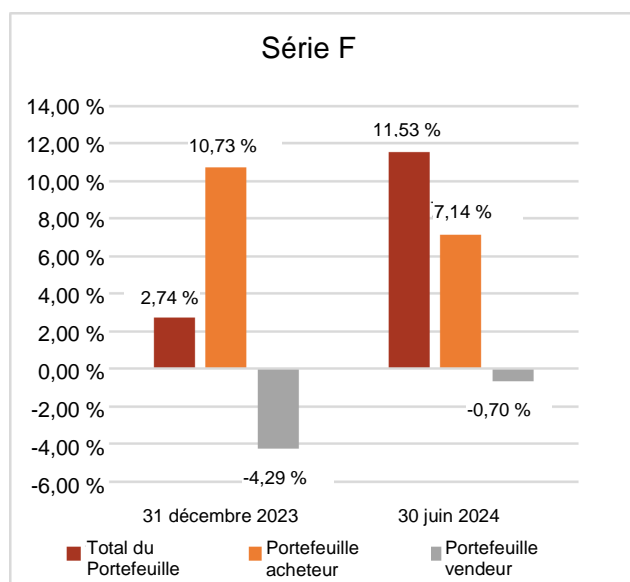
Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Rendement passé

Rendements période par période :

Les diagrammes à bandes suivants présentent le rendement intermédiaire du Portefeuille pour chacune des séries indiquées, le cas échéant, et illustrent l'évolution du rendement du Portefeuille d'une période à l'autre. Le diagramme à bandes indique, en pourcentage, la mesure dans laquelle la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque période dans des parts des séries F, N et UN, respectivement, aurait augmenté ou diminué à la fin de cette période financière. Comme l'exige la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières, le rendement des positions acheteur et vendeur du Portefeuille est indiqué pour chaque série, de même que le rendement total pour chaque série.

Les rendements intermédiaires pour la période terminée le 30 juin 2024 sont les suivants :



PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Aperçu du portefeuille de placement au 30 juin 2024

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Portefeuille et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période terminée le 30 juin 2024 :

Par type d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Fonds/FNB (net)	95,53 %
Trésorerie	1,88 %
Produits dérivés nets	0,02 %
Autres éléments d'actif (passif) net	2,57 %

Par pays/région	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Positions acheteur	
Titres canadiens	0,00 %
Titres américains	100,00 %

Positions acheteur et vendeur (exception faite de la trésorerie et autres)	Classification des secteurs	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Acheteur	Fonds de placement	124,40 %
Vendeur	Fonds de placement	-28,85 %

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

25 positions acheteur principales	Somme des pondérations dans le Portefeuille de risque exogène TruX	25 positions vendeur principales	Somme des pondérations dans le Portefeuille de risque exogène TruX
Titres du Trésor américain	42,74 %	Amazon.com, Inc.	-5,05 %
Or	9,31 %	Tesla, Inc.	-3,89 %
Costco Wholesale Corp.	4,53 %	Home Depot, Inc.	-2,37 %
The Procter & Gamble Company	4,37 %	Mcdonald's Corporation	-1,11 %
Microsoft Corporation	3,41 %	Tjx Companies, Inc.	-0,90 %
Walmart, Inc.	3,28 %	Loews Corporation	-0,87 %
Apple Inc.	3,18 %	Booking Holdings, Inc.	-0,86 %
NVIDIA Corporation	3,08 %	Nike, Inc. Cat. B	-0,67 %
The Coca-Cola Company	2,79 %	Chipotle Mexican Grill, Inc.	-0,61 %
Alphabet Inc.	2,03 %	Starbucks Corporation	-0,57 %
Trésorerie	1,99 %	Airbnb, Inc.	-0,44 %
PepsiCo, Inc.	1,58 %	O'Reilly Automotive, Inc.	-0,43 %
Philip Morris International	1,37 %	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	-0,39 %
Meta Platforms, Inc.	1,29 %	General Motors Company	-0,38 %
Mondelez International, Inc.	1,20 %	Marriott International, Cat. A	-0,37 %
Broadcom Inc.	1,04 %	Ford Motor Company	-0,36 %
Groupe Altria, Inc.	1,03 %	Autozone, Inc.	-0,35 %
Colgate-Palmolive Corporation	1,02 %	Ross Stores, Inc.	-0,32 %
Target Corporation	0,88 %	Dr Horton, Inc.	-0,29 %
Kimberly-Clark Corporation	0,60 %	Royal Caribbean Cruises Ltd.	-0,27 %
Berkshire Hathaway, Inc., Cat. B	0,55 %	Yum Brands, Inc.	-0,26 %
Eli Lilly & Company	0,54 %	Lennar Corporation, cat. A	-0,26 %
Constellation Brands, Inc., cat. A	0,54 %	Lululemon Athletica, Inc.	-0,23 %
Monster Beverage Corporation	0,50 %	Tractor Supply Company	-0,21 %
Keurig Dr Pepper, Inc.	0,48 %	Ebay, Inc.	-0,19 %

Les « 25 positions principales » du Portefeuille, exprimées en pourcentage de sa VL, sont présentées conformément à ce que prévoit le Règlement 81-106. On tient pour acquis que le Portefeuille possède directement les positions détenues par les fonds de placement dont le Portefeuille est propriétaire. Au 30 juin, il s'agit des fonds suivants : SPDR S&P500 ETF Trust, Consumer Staples Select Sector SPDR Fund, Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund, iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF, CI Gold Bullion Fund, Invesco QQQ Trust Series 1 et SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF. Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web des FNB. Le portefeuille de placement peut changer en raison des opérations de portefeuille dont fait continuellement l'objet le Portefeuille. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placement sont disponibles dans les 60 jours suivant chaque fin de trimestre.