

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds de court terme et de revenu

Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI consiste à maximiser le rendement total tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le Fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le gestionnaire de portefeuille cherche à atteindre son objectif par une gestion de la durée, du risque de crédit et de la volatilité du portefeuille. Le Fonds dispose de la latitude nécessaire pour profiter des opportunités parmi l'éventail des titres à revenu fixe et n'est pas géré de façon à être comparé à un indice spécifique. Le Fonds peut répartir ses placements parmi différents secteurs, cotes de crédit, échéances et régions géographiques. Il peut avoir une durée longue, courte ou négative. Le Fonds pourrait investir une partie importante de son actif net dans un type de titres en particulier en privilégiant l'un ou l'autre des critères susmentionnés.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI ont produit un rendement de -0,64 % comparativement à -1,39 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'Indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi 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*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 26,44 % au cours de la période, de 1,889 milliards de dollars au 31 décembre 2020 à 2,388 milliards de dollars au 31 décembre 2021. Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI et de la fusion du Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI avec ce fonds.

L'année 2021 a été caractérisée par un environnement de forte croissance, bien que le rythme de croissance ait baissé par rapport à son pic. La clé de la reprise a été le déploiement mondial du vaccin, qui a permis à de nombreuses économies de revenir à une certaine forme de normalité. Ainsi, malgré quelques épidémies importantes, la pandémie est restée globalement sous contrôle. Dans cet environnement, alors que les économies étaient confrontées à des perturbations de l'offre et à une poussée de la demande, l'inflation est revenue en force et s'est avérée plus persistante que prévu. L'inflation américaine a atteint près de 7 % à la fin de l'année, soit le niveau le plus élevé depuis quarante ans. Cela a incité les banques centrales à modifier leur politique monétaire, de nombreuses banques centrales de pays émergents ayant relevé leurs taux, tout comme les principales banques centrales des pays développés, dont la Banque d'Angleterre. Cela a entraîné une hausse des taux des obligations d'État dans plusieurs régions du globe, les obligations du Trésor américain ayant terminé l'année à 1,5 %, contre 0,9 % en janvier.

Dans ce contexte, les obligations à rendement élevé (ORE) de plus courte durée ont figuré parmi les actifs à revenu fixe les plus performants de la période, les ORE américaines et européennes ayant rapporté respectivement 5,35 % et 3,42 % en dollars américains. À l'inverse, les secteurs de plus longue durée, tels que les obligations de sociétés de qualité et les obligations souveraines des marchés émergents, ont affiché des rendements négatifs.

Dans ces circonstances, le Fonds a devancé son indice de référence pour l'année. Les ORE, qui ont été ajoutées au portefeuille à la fin de 2020, ont été le principal contributeur de performance alors que les sociétés de cette catégorie ont bénéficié de la forte reprise mondiale en 2021. La durée plus courte de cette classe d'actifs a également permis de prémunir les ORE contre le mouvement haussier des taux obligataires. Le positionnement des obligations gouvernementales et de la durée a également contribué de manière importante à la performance. Le Fonds a conservé une durée courte (principalement via les contrats à terme sur le Trésor américain) tout au long de l'année, dans l'attente d'une hausse des taux, et des transactions tactiques ont été effectuées sur des positions de taux dans certains pays (comme au Royaume-Uni) en fonction des signaux variables des banques centrales. Les actifs titrisés ont également contribué modestement à la performance tout comme les obligations de sociétés de qualité, en raison de leur sensibilité aux taux d'intérêt. Le positionnement des titres bancaires subordonnés a également été bénéfique. À l'opposé, la dette des marchés émergents a retranché le plus de valeur sur l'ensemble de l'année. Les obligations souveraines des marchés émergents, en particulier, ont été affectées par la hausse des taux, le ralentissement du déploiement des vaccins et l'affaiblissement de la conjoncture économique en Chine.

Événements récents

Alors que l'année 2021 a été marquée par le soutien des banques centrales des marchés développés, l'année 2022 sera une année de transition pour les banques centrales qui chercheront à resserrer leur politique monétaire. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'inflation persiste pendant un certain temps encore. En ce qui concerne la Covid, bien que les taux d'infection d'Omicron aient augmenté, les intervenants de marché sont en partie rassurés par la gravité manifestement plus faible du virus. Ainsi, alors que le virus reste à l'arrière-plan, l'inflation et les réponses des banques centrales seront probablement les principaux éléments perturbateurs du marché dans les prochains mois. Dans cet environnement, le gestionnaire de portefeuille privilégie une durée courte, en prévision d'une hausse des taux américains au cours des prochains mois. Malgré des valorisations dispendieuses dans plusieurs secteurs, il privilégie les classes d'actifs telles que les obligations à rendement élevé, qui devraient bénéficier de facteurs fondamentaux positifs pour les entreprises.

Au cours de l'année, la durée a été réduite de 3,7 ans à 2,3 ans. L'exposition aux ORE (incluant les obligations convertibles) a été sensiblement augmentée de 26 % à 35 %, compte tenu du contexte de forte croissance, tandis que l'exposition aux obligations de sociétés de qualité est passée de 24 % à 26 %. En contrepartie, l'exposition à la dette émergente a été réduite, ramenant l'exposition globale de 21 % à 15 %. L'exposition aux produits titrisés a également été abaissée de 16 % à 8 %. Le positionnement actuel du portefeuille pourrait être réajusté dans les prochains mois en fonction des conditions économiques et de marché.

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 1^{er} mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Le 17 mai 2021, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a annoncé les résultats des assemblées extraordinaires des porteurs de titres de certains Fonds BNI qui ont eu lieu la même journée. Les fusions de fonds proposées faisaient partie d'une série d'initiatives visant à optimiser la grande famille de Fonds BNI, afin d'offrir aux investisseurs une gamme mieux définie et encore plus diversifiée.

Par conséquent, le Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI a été fusionné au Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI le ou vers le 4 juin 2021.

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.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 014,42 titres du fonds pour une valeur de 9 702,74 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 31 décembre 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,17 titres du fonds pour une valeur de 11,12 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

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	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,25 %	20,00 %	80,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,25 %	20,00 %	80,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série F et Série F5	0,75 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	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 les Séries Conseillers et T5 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.

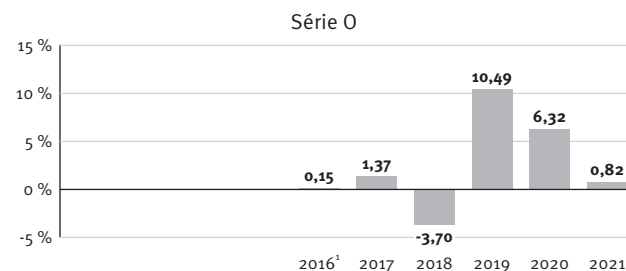
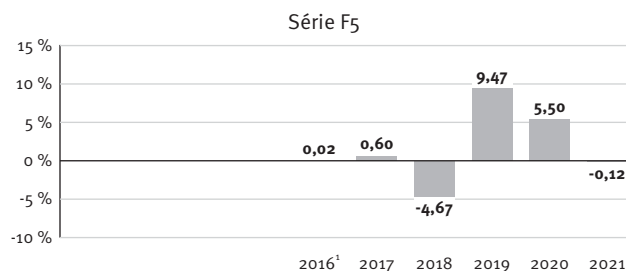
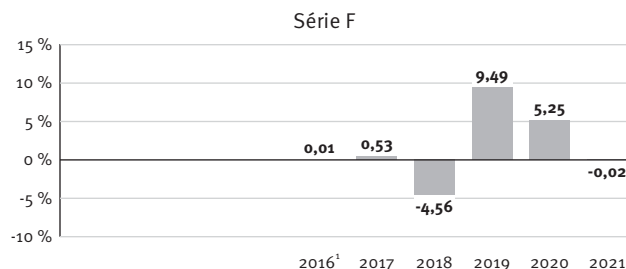
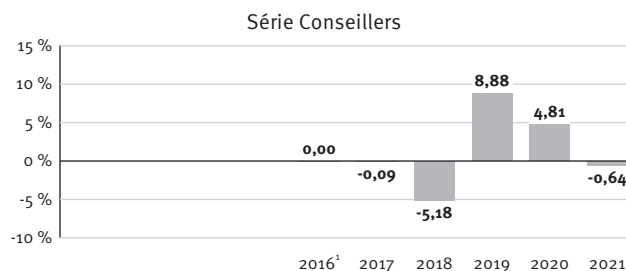
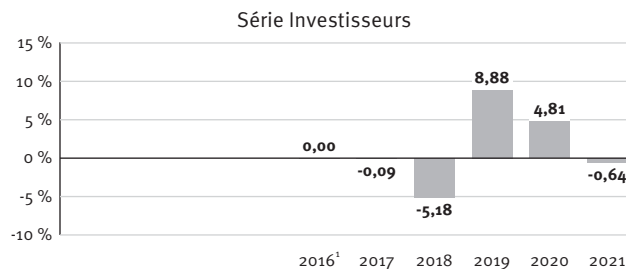
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

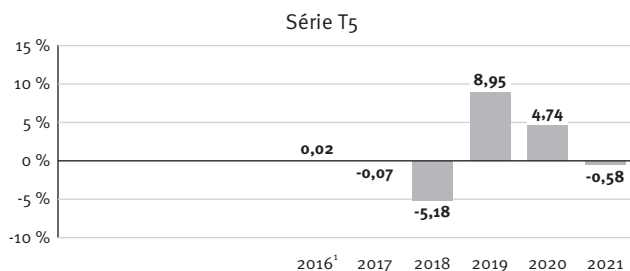
Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

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





⁽¹⁾ Rendements pour la période du 28 novembre 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2021, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en CAD)

Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	(0,64) %	4,28 %	1,44 %	–	1,42 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série Conseillers¹	(0,64) %	4,28 %	1,44 %	–	1,42 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série F¹	(0,02) %	4,83 %	2,02 %	–	1,99 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série F5¹	(0,12) %	4,88 %	2,04 %	–	2,01 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série O¹	0,82 %	5,80 %	2,94 %	–	2,92 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %
Série T5¹	(0,58) %	4,30 %	1,46 %	–	1,44 %
Indice de référence	(1,39) %	3,72 %	2,96 %	–	2,99 %

¹Début des opérations : 28 novembre 2016

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Description de l'indice

L'**indice Bloomberg Global Aggregate Bond** (couvert en CAD) est un indice pondéré selon la valeur marchande qui est conçu pour mesurer les marchés mondiaux de titres à revenu fixe de sociétés, gouvernements, agences gouvernementales, supranationals, adossés à des hypothèques et adossés à des actifs.

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,91	9,89	9,34	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,43	0,30	0,38	(0,61)	0,05
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,15)	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	(0,02)	0,19	0,16	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,64)	0,16	0,39	0,09	(0,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,09)	0,32	0,81	(0,52)	0,01
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,34	0,21	0,14	—	0,14
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,23	0,14	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,34	0,44	0,28	—	0,14
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,51	9,91	9,89	9,34	9,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	21 371	14 644	18 368	16 885	22 913
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 247 457	1 478 015	1 857 138	1 807 372	2 326 006
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,54	1,45	1,54	1,53	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	1,76	1,55	1,54	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,52	170,78	88,12	238,88	156,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,51	9,91	9,89	9,34	9,85

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,04	10,02	9,41	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,45	0,29	0,39	(0,63)	0,06
Total des charges	(0,01)	(0,07)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	(0,03)	0,20	0,13	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,67)	0,19	0,34	0,13	(0,14)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,05)	0,38	0,84	(0,47)	0,08
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,39	0,26	0,17	—	0,19
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,23	0,11	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,39	0,49	0,28	—	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,65	10,04	10,02	9,41	9,86

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	123 113	70 528	74 459	51 951	96 263
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	12 757 044	7 021 417	7 432 129	5 522 846	9 762 967
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,98	0,94	0,93	0,94	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,25	0,94	0,95	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,52	170,78	88,12	238,88	156,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	10,04	10,02	9,41	9,86

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,65	8,84	8,61	9,52	9,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,42	0,26	0,34	(0,49)	(0,01)
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,02	0,20	0,18	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,63)	0,21	0,37	(0,03)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,07)	0,45	0,82	(0,44)	0,03
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,32	0,24	0,15	—	0,01
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,21	0,14	—	—
remboursement de capital	0,29	0,21	0,28	0,48	0,49
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,61	0,66	0,57	0,48	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,03	8,65	8,84	8,61	9,52

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 120	929	727	850	337
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	263 862	107 365	82 232	98 653	35 451
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,76	1,03	0,94	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,80	1,06	1,03	0,95	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,52	170,78	88,12	238,88	156,98
Valeur liquidative par part (\$)	8,03	8,65	8,84	8,61	9,52

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,93	9,97	9,38	9,74	10,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,41	0,29	0,38	(0,54)	0,05
Total des charges	0,08	0,03	—	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,05	0,29	0,13	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,62)	0,25	0,16	0,05	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,08	0,62	0,83	(0,38)	0,14
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,48	0,34	0,24	—	0,30
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,30	0,14	—	0,11
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,48	0,64	0,38	—	0,41
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,53	9,93	9,97	9,38	9,74

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 239 707	1 801 846	1 561 512	440 771	227 933
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	234 901 153	181 489 315	156 585 125	46 988 417	23 392 905
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,04	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,86	0,34	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,52	170,78	88,12	238,88	156,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	9,93	9,97	9,38	9,74

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,34	8,61	8,41	9,35	9,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,43	0,25	0,33	(0,39)	0,05
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,13)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,01	0,19	0,21	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,63)	0,20	0,29	(0,09)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,13)	0,36	0,68	(0,42)	0,01
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,27	0,17	0,12	—	0,15
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,22	0,12	—	—
remboursement de capital	0,32	0,26	0,30	0,47	0,45
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,59	0,65	0,54	0,47	0,60
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,71	8,34	8,61	8,41	9,35

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 590	562	606	421	285
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	206 322	67 346	70 382	50 053	30 491
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,46	1,45	1,53	1,52	1,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	1,76	1,54	1,52	1,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,52	170,78	88,12	238,88	156,98
Valeur liquidative par part (\$)	7,71	8,34	8,61	8,41	9,35

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,08	10,12	9,54	9,99	10,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,46	0,29	0,38	(0,72)	—
Total des charges	(0,01)	(0,05)	(0,08)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,04	0,22	0,27	0,43
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,66)	0,27	0,40	0,20	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,06)	0,55	0,92	(0,35)	0,12
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,41	0,27	0,18	—	0,07
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,30	0,16	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,41	0,57	0,34	—	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,67	10,08	10,12	9,54	9,99

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	1	1	1	14,8
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	252	110	104	101	14 846
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,93	0,77	0,79	0,85	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	1,82	1,38	0,85	0,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	4,52	170,78	88,12	238,88	156,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,67	10,08	10,12	9,54	9,99

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽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 31 décembre 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI.....	97,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	2,1
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative.....	2 387 903 417 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations gouvernementales.....	9,4
Titres adossés à des actifs.....	8,3
Obligations corporatives.....	27
Obligation à rendement élevé.....	31,8
Obligations des marchés émergents.....	15,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	7,8

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins de 1 an.....	3,8
De 1 an à 5 ans.....	27,5
De 5 ans à 10 ans.....	41,1
Plus de 10 ans.....	27,6

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.