

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2019

Portefeuille privé revenu fixe

Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12^e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.BNInvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019, les parts de la Série N du Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI ont produit un rendement de 6,32 % comparativement à 5,48 % pour l'indice Bloomberg Barclays 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 12,88 % au cours de la période, de 753,96 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 851,07 millions de dollars au 30 juin 2019.

L'augmentation provenait essentiellement des achats de parts par les investisseurs du fonds.

Les marchés ont rebondi après une année 2018 difficile, malgré des indices de ralentissement de la croissance. Les indices PMI mondiaux de la fabrication se sont contractés, descendant sous le seuil de 50 pendant deux mois de suite. La confiance des consommateurs américains a été généralement positive pendant la période, mais en légère baisse vers la fin du semestre. Cela s'explique probablement par les tensions commerciales prolongées, qui n'ont pas disparu. Les craintes d'un ajout de droits de douane et d'une nouvelle escalade ont sapé la confiance des investisseurs, s'imposant comme le principal risque pour la croissance mondiale. Un ralentissement parallèle en Chine a aussi eu un effet planétaire, bien que la Banque populaire de Chine ait pris des mesures de parade.

Dans ce contexte, les banques centrales ont évolué de concert vers une attitude accommodante. Les banques centrales de Nouvelle-Zélande et d'Australie ont déjà réduit leur taux d'intérêt, et les marchés s'attendent maintenant et des réductions dans d'autres régions, notamment aux États-Unis où la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a fait savoir qu'elle est prête à agir pour soutenir la croissance économique, en prenant acte de la faiblesse de l'inflation ainsi que de la diminution de la croissance. Un tel changement de ton a rassuré les investisseurs : les actions et les titres de crédit ont fortement rebondi depuis le début de l'année. Les obligations à rendement élevé mondiales, par exemple, étaient en hausse de 9,5 %. Alors que le ton accommodant de la banque centrale a soutenu les actifs à risque, le motif sous-jacent du changement – une diminution des prévisions de croissance – a aidé les obligations gouvernementales : les taux de base ont chuté, l'obligation du Trésor américain de 10 ans ayant cédé 71 points de base à 2,01 % alors que les *Bund* allemands atteignaient de nouveaux creux, à -0,33 % à la fin de juin.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Le fonds est le produit de diverses stratégies, dont (1) le Fonds d'obligations mondiales tactiques BNI, (2) le Fonds à revenu stratégique Manuvie, (3) le Fonds de revenu stratégique RP et (4) le Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI. Le Fonds de revenu à taux variable AGF, qui était auparavant une composante sous-jacente du fonds, a été éliminé pendant le premier semestre de l'année.

Au cours des six premiers mois de l'année, le Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI a été la stratégie sous-jacente la plus performante. Le Fonds d'obligations mondiales tactiques BNI a aussi été performant alors que le Fonds à revenu stratégique Manuvie et le Fonds de revenu stratégique RP ont produit un rendement légèrement inférieur. Enfin, même s'il a été retiré du fonds, le Fonds de revenu à taux variable AGF a contribué le moins au rendement total du fonds.

En ce qui concerne le Fonds d'obligations mondiales tactiques BNI, la sélection des titres était le principal moteur du rendement, alors que les obligations souveraines des pays périphériques européens, notamment les espagnoles, les grecques, les portugaises et les italiennes, se sont démarquées. La France a aussi contribué aux rendements pendant les six premiers mois de l'année. Le positionnement en termes de devises a aussi contribué au rendement au premier semestre. Des positions sous-pondérées en monnaies asiatiques, dont le won coréen, le dollar de Hong Kong et le peso philippin, ont bonifié les résultats. Le rendement positif était légèrement contrebalancé par une contre-performance de positions surpondérées en devises scandinaves (notamment les couronnes norvégienne et suédoise) et une position surpondérée en livres britanniques. Enfin, la répartition des actifs a nuï pendant la période. Des positions sous-pondérées en obligations du Trésor américain et en titres des États-Unis adossés à des créances ont été des facteurs positifs du rendement, mais elles ont été contrebalancées par une surpondération en obligations indexées sur l'inflation en Australie, aux États-Unis et en Europe.

Dans le Fonds à revenu stratégique Manuvie, le positionnement des devises en prévision d'une dépréciation du dollar américain et du yen par rapport au dollar canadien a généré un apport positif. L'allocation sectorielle a également été fructueuse, particulièrement l'exposition aux obligations à haut rendement, aux emprunts bancaires et aux obligations convertibles. En contrepartie, le positionnement de la durée a nuï au rendement du fonds, principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada, où les taux ont chuté.

Dans le cas du Fonds de revenu à taux variable AGF, sa sous-exposition à des prêts en défaillance (au rendement mauvais) représentait un avantage pour le rendement sur la période. La préférence générale de la direction pour des prêts plus importants, de meilleure qualité et généralement négociés plus activement a été bénéfique par rapport au rendement pendant la période.

En ce qui concerne le Fonds de revenu stratégique RP, le rendement a récemment été soutenu par des taux moins élevés et un resserrement des écarts de crédit, avec un positionnement prudent en termes de durée. De plus, les obligations notées BB ont été performantes alors que le positionnement sur les marchés mondiaux par rapport au Canada a aidé à produire des rendements qui ont dépassé ceux du marché intérieur. Les titres les plus performants comprenaient récemment des noms des secteurs de la consommation et des communications tels que Bacardi Ltd., Anheuser-Busch InBev, AT&T et Telus Corp.

Quant au Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, parmi les différentes catégories d'actifs, c'est aux obligations de sociétés à rendement élevé qu'il doit sa performance. Certaines obligations gouvernementales choisies en monnaie locale se sont bien tenues, tout comme les valeurs titrisées. Enfin, la durée des obligations gouvernementales a aussi aidé : le gestionnaire de portefeuille a adopté une position nette longue sur des obligations du Trésor américain alors que les rendements redescendaient de leur sommet de l'an dernier, et la durée des obligations australiennes a contribué grâce à une économie moins vigoureuse et une banque centrale accommodante. Le fonds a aussi bénéficié de la baisse des rendements des pays européens périphériques.

Événements récents

Comme cela a été mentionné ci-dessus, le gestionnaire de portefeuille a retiré le Fonds de revenu à taux variable AGF du fonds. Le capital a été affecté au Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI.

En ce qui concerne le Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'environnement de risque mondial reste instable. Si la détente entre les États-Unis et la Chine de juin a éliminé un élément de risque à court terme, peu de progrès ont été accomplis dans la résolution des points de friction structurels. Aux États-Unis, il s'attend à ce que la croissance diminue pendant le reste de l'année avant de remonter vers son niveau tendanciel au quatrième trimestre. Ce fléchissement de la croissance combiné à une inflation qui persiste à rester faible conduira la Fed à injecter une modeste dose de stimulation au cours des six à neuf prochains mois. D'ici la fin de l'année, il table sur une réduction du taux des fonds fédéraux d'un quart de point au moins. Sur d'autres marchés développés, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les données restent frustrantes par leur faiblesse et forcent les banques centrales à demeurer accommodantes dans leur politique. Enfin, sur les marchés émergents, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la croissance marque un palier et à ce que l'inflation tende généralement à la baisse.

Pour le Fonds de revenu stratégique RP, le gestionnaire de portefeuille croit que les professionnels des placements devront se montrer souples et tactiques pour réussir pendant le reste de l'année. Par rapport au début de l'année, les valorisations des actifs à risque semblent moins intéressantes. Il existe sans conteste certains obstacles, dont le ralentissement des bénéfices des sociétés et l'endettement élevé de certains segments du marché des obligations de sociétés. Cependant, comme les taux gouvernementaux sont bas, le gestionnaire de portefeuille pense que les fonds continuent d'affluer vers les obligations de sociétés et d'autres catégories d'actifs qui offrent de meilleurs rendements. Cela sera propice pour le marché. Le gestionnaire de portefeuille croit aussi que le reste de l'année sera marqué par la volatilité, la recette du succès sera donc une approche active des placements.

En ce qui concerne le Fonds à revenu stratégique Manuvie, le gestionnaire de portefeuille croit qu'il est possible de produire des rendements en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations gouvernementales et de sociétés mondiales, comprenant les marchés émergents et les titres à rendement élevé. La gestion des devises est employée pour diversifier un peu plus le fonds, atténuer le risque et ajouter de la valeur. En élargissant l'univers de placement pour inclure de multiples secteurs et devises, le gestionnaire de portefeuille croit qu'il peut augmenter le potentiel de valeur ajoutée tout en diminuant le risque.

En ce qui concerne le Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, une croissance inférieure à la tendance est maintenant le scénario de base du gestionnaire de portefeuille pour les 3 à 6 prochains mois, avec une probabilité de 45 %. Il entrevoit aussi une plus grande probabilité que les marchés intègrent dans leurs prix une récession dans les 3 à 6 prochains mois (20 %, contre 10 % le trimestre précédent). Il suit très attentivement la confiance des consommateurs, puisque celle-ci a représenté la donnée positive jusque-là, malgré une perte de vitesse générale de la croissance. Il s'attend à ce que la Fed amorce bientôt un cycle de réduction des taux d'intérêt, et son scénario de base est que les taux des obligations du Trésor américain se maintiennent dans une fourchette de 1,75 % à 2,25 %. Comme il anticipe actuellement une croissance plus lente, il privilégie une durée de grande qualité parmi les obligations d'État et celles de société de qualité supérieure, ainsi que parmi certains titres associés à des actifs ou titres adossés à des créances hypothécaires notés AAA.

Le risque du fonds/portefeuille a été modifié de « faible à moyen » à « faible » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

Opérations entre apparentés

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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« 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.

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. 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. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

Frais de courtage

TBN effectue les transactions du portefeuille dans les fonds sous-jacents par le biais de Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque). Le gestionnaire verse mensuellement un montant fixe pour chaque transaction effectuée dans les titres de fonds sous-jacents.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

TBN 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. Les frais de gestion payés par le fonds ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »). Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants. 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 N et Série NR	0,60 %	—	100,00 %

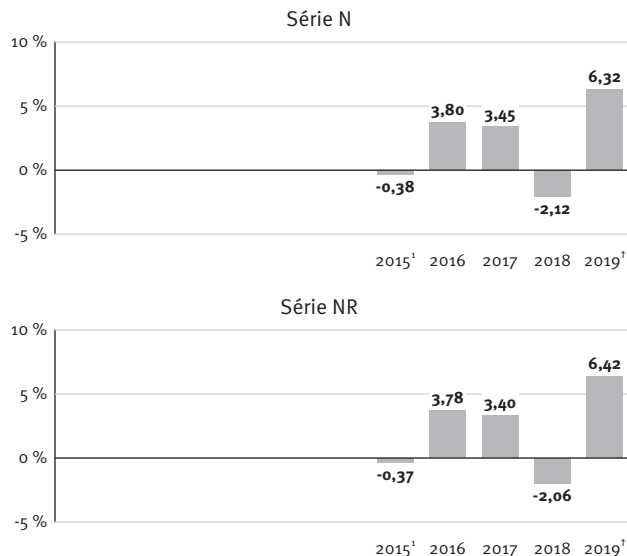
^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 28 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019.

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 N / Privée*

^(*) Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 28 octobre 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,50	9,96	10,05	9,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,16	0,35	0,32	0,29	0,20
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	(0,01)	0,21	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	(0,50)	(0,09)	0,05	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,60	(0,24)	0,35	0,34	—
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,07	0,19	0,16	0,07
des dividendes	0,07	0,18	0,05	—	—
des gains en capital	—	—	0,19	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,09	0,25	0,43	0,22	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,01	9,50	9,96	10,05	9,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	835 853	739 621	490 954	607 115	170 503
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	83 465 869	77 864 247	49 296 451	60 456 040	17 235 869
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,95	0,98	0,98	0,95	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	0,98	0,98	0,95	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,03	0,02	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	33,16	0,57	39,81	83,80	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01	9,50	9,96	10,04	9,89

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 28 octobre 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,91	9,51	9,78	9,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,15	0,33	0,31	0,28	0,17
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	(0,01)	0,22	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(0,46)	(0,12)	0,06	(0,16)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,57	(0,22)	0,33	0,34	(0,01)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,06	0,18	0,16	0,07
des dividendes	0,06	0,18	0,05	—	—
des gains en capital	—	—	0,18	0,06	—
remboursement de capital	0,10	0,17	0,18	0,27	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,18	0,41	0,59	0,49	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,30	8,91	9,51	9,78	9,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	15 213	14 338	11 347	12 737	3 956
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 636 527	1 609 319	1 192 508	1 303 241	399 888
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,95	0,98	0,98	0,95	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	0,98	0,98	0,95	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,03	0,02	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	33,16	0,57	39,81	83,80	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,30	8,91	9,51	9,77	9,89

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé par la Série NR afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽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. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2019

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	50,1
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	24,8
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	12,6
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	12,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,1)
	100,0

Total de la valeur liquidative 851 065 404 \$

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	5,5
De 1 an à 5 ans	12,8
De 5 ans à 10 ans	63,8
Plus de 10 ans	17,9

Qualité du crédit

	% de la valeur liquidative
AAA	21,8
AA	4,1
A	11,1
BBB	24,4
BB	17,3
B	9,8
CCC	0,9
Non cotés	10,6

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