

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds d'actions canadiennes

Fonds d'actions canadiennes BNI

(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect d'actions canadiennes 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, 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de -18,37 % comparativement à -9,87 % pour l'indice de référence du fonds, soit de l'indice composé plafonné S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et 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 baissé de 19,17 % au cours de la période, de 948,07 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 766,29 millions de dollars au 30 juin 2022.

Cette baisse est principalement attribuable aux fluctuations des marchés.

Nous observons le ralentissement de la croissance qui était prévu, les marchés boursiers s'ajustant pour correspondre davantage à la hausse des taux d'intérêt. Le débat actuel porte sur l'ampleur de l'incidence du ralentissement économique sur les bénéficiaires. Les marchés financiers ont mis la pandémie et la guerre en Ukraine en veilleuse et se concentrent maintenant sur les perspectives d'une récession. La confiance des consommateurs n'ayant jamais été aussi faible, nous devons reconnaître que l'inflation influe sur les intentions de dépenses.

Depuis le début de l'année, l'indice composé S&P/TSX a fourni un rendement de -9,9 %. Les actions du secteur de l'énergie ont dominé les marchés mondiaux, les prix de référence du pétrole brut ayant grimpé en raison des préoccupations géopolitiques. Au cours du deuxième trimestre, les marchés financiers ont mis la pandémie et la guerre en Ukraine en veilleuse et se concentrent désormais sur les perspectives d'une récession. En dehors de l'énergie, les secteurs défensifs comme les soins de santé, les biens de consommation de base, les services de communication et les services publics ont été les gagnants et les secteurs les plus sensibles à l'économie ont été les perdants, les investisseurs recherchant une zone sûre.

Dans ces circonstances, le fonds a été surclassé par son indice de référence.

Au cours de la période, la sélection de titres du fonds dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a contribué positivement au rendement relatif.

Les principaux freins à la performance relative ont été la position sous-pondérée du fonds dans l'énergie ainsi que la position surpondérée dans les technologies de l'information.

Intact Corporation financière, Uni-Sélect, LifeWorks et Winpak sont les titres qui ont le plus contribué au rendement du portefeuille.

Shopify, Brookfield Asset Management et Gildan sont les titres qui ont le plus nuï au rendement du portefeuille.

Événements récents

Depuis le début de l'année, nous avons liquidé nos positions dans Nutrien, LifeWorks, PepsiCo, Booking Holdings, Becton Dickinson, Meta Platforms, Diageo, Tencent et Alibaba Group Holding.

Nous avons pris des positions dans Enbridge et LVMH.

Pour mettre en évidence quelques-unes des transactions, nous avons liquidé notre position dans LifeWorks après l'annonce que Telus Santé ferait l'acquisition de la société moyennant une prime importante, sous réserve de l'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation. Nous avons liquidé notre position sur Nutrien, qui a profité de la flambée du prix de la potasse suite à l'invasion de l'Ukraine. Les prix de la potasse sont bien au-dessus de leur coût marginal de production, que nous estimons insoutenable, et nous étions préoccupés par les nombreux changements apportés à la direction au cours des deux dernières années.

Comparativement à l'indice composé S&P/TSX, le fonds est surpondéré dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. Le fonds est le plus sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des services financiers.

Le cycle économique était destiné à ralentir avec le retrait des politiques de relance. Les évaluations à plus long terme de tous les actifs dépendront dans une large mesure du changement de régime en matière d'inflation. Si nous revenons à la situation prépandémique, à la faiblesse de l'inflation et à l'environnement, nous nous attendons à ce que les conditions idéales des marchés financiers reviennent ou à ce qu'il n'y ait pas de conditions trop chaudes ou trop froides. Les valorisations peuvent ensuite revenir aux niveaux historiquement élevés que nous avons connus avant la pandémie.

Si la tendance actuelle à l'inflation plus élevée se maintient, les rendements des placements, qu'ils soient sur les marchés publics ou privés, continueront d'être soumis à des pressions, car les évaluations devront s'ajuster à une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Actuellement, les banques centrales présentent une position ferme dans la lutte contre une psychologie de l'inflation qui risque de s'enraciner, mais on ne sait pas dans quelle mesure leur détermination sera forte une fois que les déficits publics gonfleront et que les actifs (y compris le logement) se revaloriseront avec la hausse des taux d'intérêt.

Le 30 avril 2022, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Robert Martin a terminé son mandat comme membre du CEI. Le 1 mai 2022, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Line Deslandes a été nommée membre du CEI.

Le 20 mai 2022, BNI a aboli les modes de souscription avec options d'achat de frais de souscription différés et de frais de souscription réduits pour tout nouvel investissement y compris les achats effectués par le biais de plans systématiques dans toutes les juridictions canadiennes. Les investisseurs qui ont acheté des parts en vertu de ces options de frais de souscription continueront d'être assujettis aux barèmes de frais de rachat en vertu desquels ils ont été achetés.

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 :

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.

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.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2022
Total des frais de courtage	71 920,46
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	2 001,43

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 739,82 titres du fonds pour une valeur de 7 500,60 \$, ce qui représentait près de 0,0010 % 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.

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	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers-2*			
Frais initiaux***	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série E	0,75 %	-	100,00 %
Série F et Série F5	0,75 %	-	100,00 %
Série O	s.o.****	—	100,00 %
Série F-2	0,70 %	-	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 Conseillers-2 avec les options de frais de souscription réduits et reportés, et la Série T5 avec l'option de frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

^(***) Taux applicable à tous les placements, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

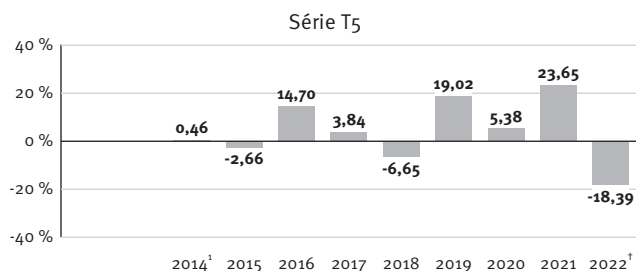
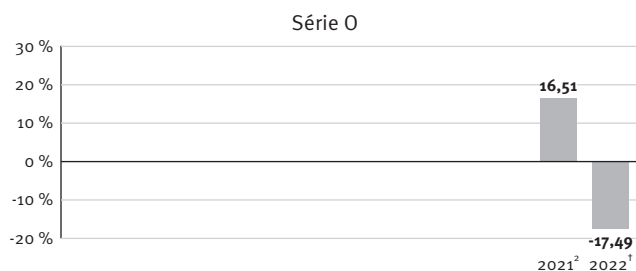
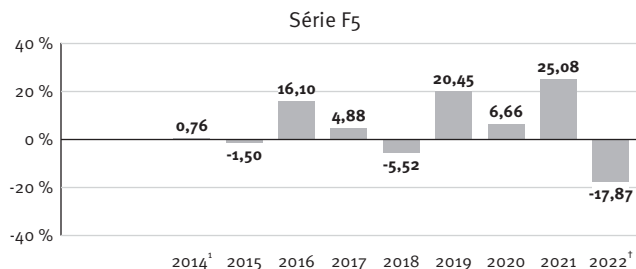
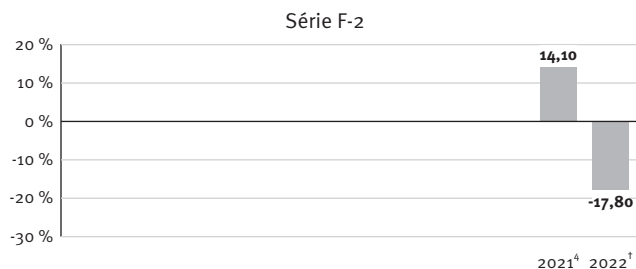
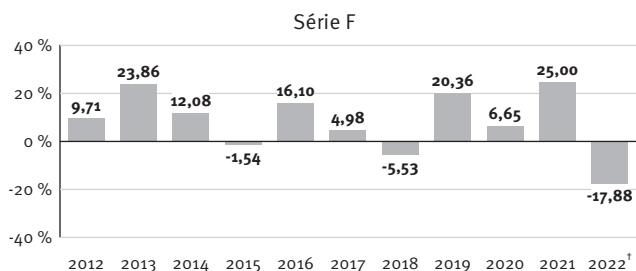
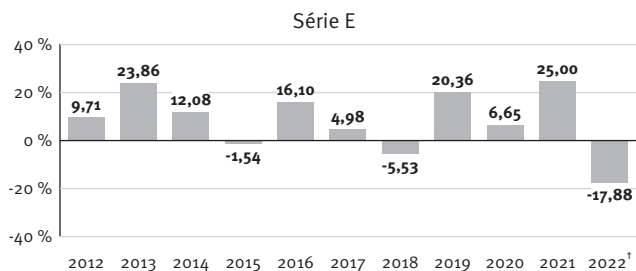
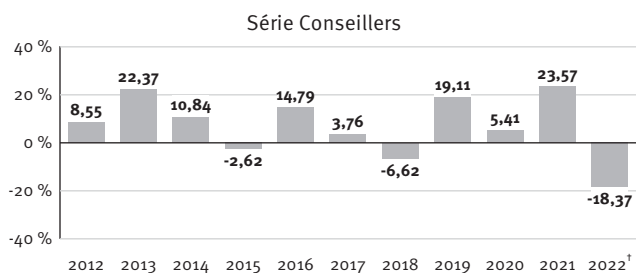
^(****) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous sont 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 de 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 30 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 23 mars 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 5 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 13 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

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

⁽¹⁾ La Série Investisseurs a été créée le 5 mai 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2022 30 juin	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⁾	22,75	18,42	17,51	14,77	15,91	15,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,38	0,40	0,44	0,42	0,39
Total des charges	(0,22)	(0,45)	(0,35)	(0,35)	(0,32)	(0,33)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,42	0,47	(0,10)	1,07	(0,58)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,36)	4,22	0,41	2,82	(2,20)	1,09
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,15)	4,57	0,93	2,81	(1,03)	0,57
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,04	0,07	0,08	0,06
des gains en capital	—	0,02	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,02	0,04	0,07	0,08	0,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,57	22,75	18,42	17,51	14,77	15,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	55 874	92 830	37 848	37 504	30 979	36 327
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 008 251	4 080 001	2 053 986	2 141 234	2 097 469	2 283 489
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,10	2,10	2,12	2,06	2,04	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,11	2,11	2,14	2,07	2,05	2,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19	24,35	12,01	20,87	10,48
Valeur liquidative par part (\$)	18,57	22,75	18,43	17,52	14,77	15,91

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,11	0,12
Total des charges	(0,10)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,17)	1,37
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(2,06)	1,42
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	0,01
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,24	11,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 170	10 079
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	559 822	891 063
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,02	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,02	1,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19
Valeur liquidative par part (\$)	9,24	11,31

Séries F/E

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2022 30 juin	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⁾	23,50	19,01	17,99	15,11	16,31	15,74
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,39	0,41	0,45	0,43	0,40
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,52	0,47	(0,11)	1,11	(0,62)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,61)	4,25	0,50	2,74	(2,25)	1,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,18)	4,95	1,21	2,92	(0,86)	0,80
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,23	0,18	0,20	0,29	0,21
des gains en capital	0,16	0,02	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,16	0,25	0,18	0,20	0,29	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,14	23,50	19,01	17,99	15,11	16,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	83 036	102 845	72 071	65 581	43 098	56 197
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 338 680	4 375 759	3 791 074	3 644 562	2 852 897	3 445 436
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,97	0,97	0,93	0,90	0,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,99	0,99	0,99	0,95	0,92	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19	24,35	12,01	20,87	10,48
Valeur liquidative par part (\$)	19,14	23,50	19,01	17,99	15,11	16,31

Série F-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,11	0,12
Total des charges	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,22)	1,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(2,03)	1,66
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	0,02
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,33	11,35

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	346	434
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 070	38 256
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,85	0,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,85	0,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19
Valeur liquidative par part (\$)	9,33	11,35

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2022 30 juin	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⁾	12,74	10,66	10,55	9,16	10,21	10,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,22	0,23	0,27	0,27	0,24
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,09)	(0,10)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,31	0,35	(0,02)	0,66	(0,39)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,44)	2,39	1,18	2,18	(1,19)	1,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(2,25)	2,80	1,67	2,33	(0,35)	1,09
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,13	0,12	0,19	0,17	0,12
des gains en capital	—	0,01	—	—	—	—
remboursement de capital	0,28	0,40	0,40	0,27	0,34	0,39
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,31	0,54	0,52	0,46	0,51	0,51
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,17	12,74	10,66	10,55	9,16	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	528	575	374	46	77	59
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	51 921	45 155	35 022	4 338	8 431	5 801
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,98	0,97	0,93	0,96	0,91	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	1,00	0,95	0,98	0,93	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19	24,35	12,01	20,87	10,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,17	12,74	10,66	10,55	9,16	10,21

Série O*

⁽¹⁾ Les titres de la Série O sont émis ou en circulation depuis le 23 mars 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 mars 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,11	0,15
Total des charges	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,25)	1,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(2,02)	1,78
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,09
des gains en capital	—	0,01
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,53	11,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	585 964	701 217
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	61 489 713	60 692 471
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	11,55

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2022 30 juin	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⁾	11,65	9,88	9,91	8,71	9,83	9,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,21	0,22	0,25	0,25	0,25
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,49	0,27	(0,06)	0,64	(0,37)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,25)	2,59	0,43	1,66	(1,28)	0,70
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(2,12)	3,06	0,72	1,65	(0,59)	0,37
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,25	0,03	0,05	0,05	0,04
des gains en capital	—	0,01	—	—	—	—
remboursement de capital	0,29	0,27	0,47	0,38	0,44	0,46
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,29	0,53	0,50	0,43	0,49	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,24	11,65	9,88	9,91	8,71	9,83

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	22	27	81	77	67	79
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 359	2 339	8 237	7 730	7 700	8 059
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,13	2,13	2,12	2,09	2,06	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,13	2,13	2,10	2,07	2,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19	24,35	12,01	20,87	10,48
Valeur liquidative par part (\$)	9,24	11,65	9,88	9,91	8,71	9,83

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 : 11 mars 2016

Période comptable terminée	2022 30 juin	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⁾	17,25	13,96	13,25	11,10	11,93	11,44
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,29	0,30	0,33	0,32	0,29
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,40	0,31	(0,10)	0,74	(0,47)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,40)	3,15	0,14	1,95	(1,43)	0,99
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(3,11)	3,69	0,64	2,07	(0,47)	0,71
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,20	0,18	0,13	0,18	0,09
des gains en capital	—	0,02	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,22	0,18	0,13	0,18	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,17	17,25	13,96	13,25	11,10	11,93

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	35 350	40 060	31 033	35 837	17 611	15 032
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 495 300	2 322 530	2 223 104	2 705 055	1 587 244	1 260 644
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,87	0,89	0,86	0,85	0,80	0,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87	0,89	0,86	0,85	0,80	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,71	33,19	24,35	12,01	20,87	10,48
Valeur liquidative par part (\$)	14,17	17,25	13,96	13,25	11,10	11,92

- ⁽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.
- ⁽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 30 juin 2022

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,0
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,9
Banque de Nouvelle-Écosse	4,5
Enbridge Inc.	3,8
Uni-Sélect Inc.	3,3
Thomson Reuters Corp.	3,1
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,9
Intact Corporation Financière	2,8
CGI Group Inc., catégorie A	2,7
Restaurant Brands International Inc.	2,7
CCL Industries Inc., catégorie B	2,6
Groupe WSP Global Inc.	2,6
Open Text Corp.	2,6
Magna International Inc.	2,4
Shopify Inc., catégorie A	2,4
Stantec Inc.	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3
Franco-Nevada Corp.	2,2
Colliers International Group Inc.	2,1
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	2,1
Société Financière Manuvie	2,1
Alphabet Inc., catégorie A	1,9
Empire Company Ltd., catégorie A	1,9
Metro Inc.	1,9
Premium Brands Holdings Corp.	1,7
	69,8

Total de la valeur liquidative 766 289 799 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	80,3
Actions américaines	12,7
Actions internationales	4,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	21,7
Finance	19,9
Technologies de l'information	14,4
Consommation discrétionnaire	14,0
Biens de consommation de base	9,8
Matériaux	5,5
Énergie	3,8
Santé	3,7
Immobilier	3,0
Services de communication	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,3

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.