

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2019

Fonds de court terme et de revenu

Fonds de dividendes 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 Investisseurs du Fonds de dividendes BNI ont produit un rendement de 3,31 % comparativement à 3,33 % pour l'indice de référence combiné du fonds. L'indice général, soit l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD), a enregistré un rendement de -0,93 %. Contrairement aux indices, 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 17,42 % au cours de la période, de 441,20 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 364,33 millions de dollars au 30 juin 2019.

La diminution résulte principalement de rachats de parts par des détenteurs du fonds.

Malgré un mois de mai houleux, l'indice S&P/TSX a avancé de 16,19 % au premier semestre de 2019. Le secteur de la technologie de l'information a grimpé en flèche pendant le semestre, se bonifiant de 43,22 %. Celui de la santé s'est aussi démarqué pour terminer la période en hausse de 35,24 %. Même si les secteurs de l'énergie et des services de communications ont accusé un retard sur l'indice, ils ont gagné 12,33 % et 9,73 %, respectivement.

La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a maintenu son taux directeur inchangé à 2,50 % pendant le premier semestre de 2019, mais a indiqué qu'elle pourrait réduire les taux d'intérêt en juillet si les perspectives se détérioraient. Les probabilités d'au moins une réduction cette année étaient de 100 % à la fin du mois de juin. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 1,75 % alors que le taux de l'obligation fédérale de cinq ans a chuté de 49 points de base (pb) depuis le début de l'année, descendant à 1,39 % à la fin de juin. Les écarts de crédit des obligations de sociétés se sont resserrés de 37 pb pendant la période.

Les actions privilégiées canadiennes, pour leur part, ont connu un semestre plus difficile, l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX et le Solactive Laddered Index chutant de 0,93 % et de 2,0 %, respectivement. Les perpétuelles à taux fixe ont été les plus performantes alors que celles à taux flottant et celles à taux fixe-réinitialisé ont freiné la progression de l'indice. Sur un plan sectoriel, les perpétuelles à taux fixe du secteur des services financiers se sont démarquées alors que celles à taux flottant des secteurs de l'énergie et des produits industriels ont inscrit un rendement inférieur.

Dans ce contexte, le fonds a réussi à afficher un rendement positif, bien que légèrement inférieur à celui de son indice de référence. Les actions ordinaires canadiennes détenues dans le fonds ont ajouté de la valeur, particulièrement TC Energy et CP Rail.

À l'inverse, la surpondération des actions privilégiées a nui, principalement en raison de la sélection parmi les positions détenues, notamment, la sous-pondération des actions perpétuelles à taux fixe puisque ces émissions se sont démarquées avec la baisse des taux d'intérêt pendant la période. La sous-pondération des obligations a également affaibli le rendement vu la bonne tenue générale de cette catégorie d'actif alors que les écarts de crédit des obligations de sociétés se sont resserrés et les taux obligataires ont baissé pendant la période.

Événements récents

La tournure que prendront les perspectives économiques mondiales dépendra des banquiers centraux et des dirigeants politiques. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la combinaison de politiques favorables des banques centrales et du recul des tensions commerciales suffise à revitaliser la croissance mondiale au deuxième semestre de 2019.

Il estime que la récente baisse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale n'est pas justifiée dans un contexte où une décélération mondiale forte (et une récession) demeurent encore incertain. Étant donné qu'il s'attend à un rebond des perspectives de la croissance mondiale, le gestionnaire de portefeuille croit que les investisseurs ont largement exagéré l'étendue et l'ampleur des mesures d'assouplissement des banques centrales. Plus précisément, aux États-Unis, la Fed aura du mal à répondre aux attentes de plusieurs réductions des taux par le marché d'ici la fin de 2020 dans ce qui semble être un contexte économique relativement sain (à moins d'une amplification de la guerre commerciale avec la Chine qui pourrait nuire à la croissance mondiale). Par conséquent, avec de telles attentes d'assouplissement, les perspectives d'une remontée imprévue des taux d'intérêt demeurent faibles.

Alors que la confiance dans le marché reste fragile, la bonne nouvelle est que les conditions d'une récession semblent encore loin d'être réunies pour le moment. Par conséquent, les marchés boursiers mondiaux devraient demeurer soutenus par le contexte économique sain, des perspectives de bénéfice des entreprises respectables et des valorisations raisonnables alors que l'attitude accommodante synchronisée des grandes banques centrales devrait atténuer les obstacles soulevés par le commerce international et permettre au cours des actions de progresser au cours de l'année à venir.

Son scénario central est celui d'une expansion mondiale soutenue (60 %), qui englobe un environnement idéal de croissance mondiale saine, conforme à la tendance, d'inflation modestement plus élevée et de politiques stimulantes des banques centrales. Ce scénario de relance est de bon augure pour les actions par rapport aux obligations dans une perspective de répartition des actifs et le fonds est positionné dans cette optique à l'aube du troisième trimestre.

Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que les actions canadiennes devraient bien progresser dans le contexte d'un renforcement des prix des matières premières et de courbes des rendements plus abruptes qui devraient soutenir les secteurs des ressources naturelles et des services financiers. De plus, les risques liés à l'actualité ont diminué avec l'élimination des droits de douane sur les métaux qui a préparé le terrain à la ratification de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) combinée à des événements positifs dans le secteur de l'énergie, ce qui devrait favoriser une réévaluation des cours et réduire la baisse du TSX par rapport aux autres marchés.

Le niveau de risque du fonds a été modifié de « faible à moyen » à « faible », pendant le semestre. Ce changement vise à mieux refléter le niveau réel de risque du 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, 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. 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 Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. 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 2019
Total des frais de courtage	39 888,24
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2019, Banque Nationale Investissements inc. détenait 120,98 titres du fonds pour une valeur de 1 370,73 \$, 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre apparentés suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre apparentés doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

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 et Série R	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Série Investisseurs-2	1,20 %	62,50 %	37,50 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,50 %	16,67 %	83,33 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,50 %	16,67 %	83,33 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Série F	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 la Série Conseillers 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.

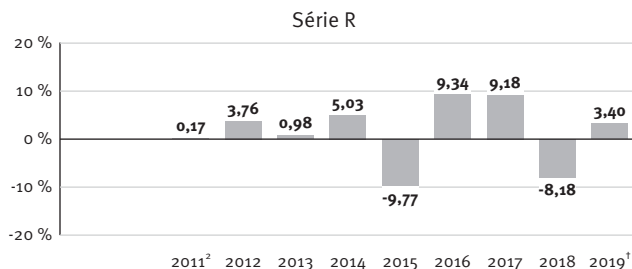
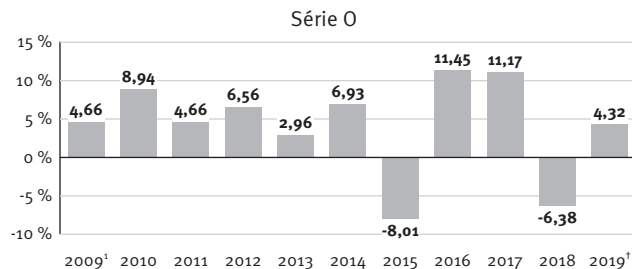
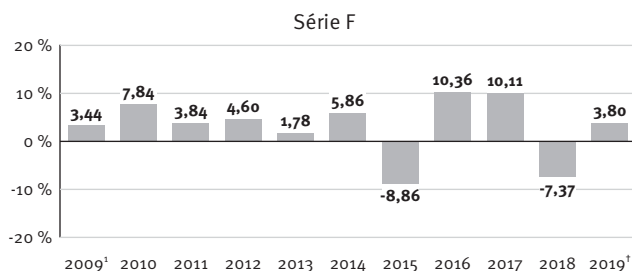
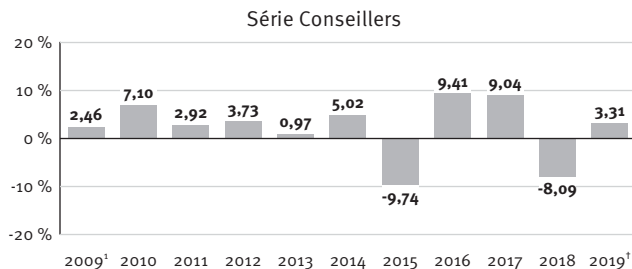
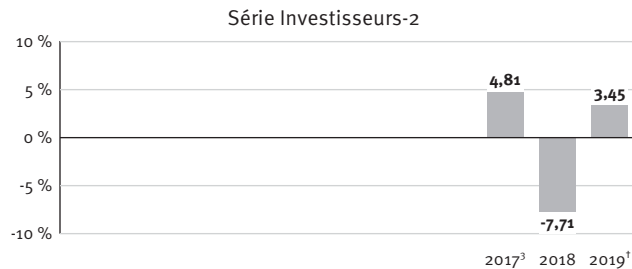
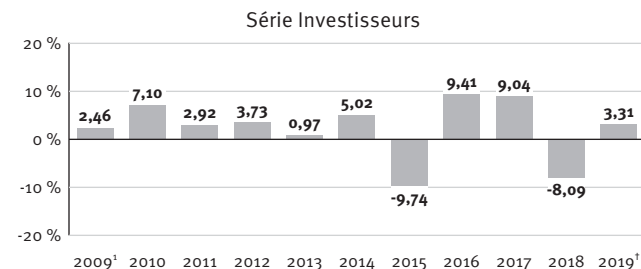
Rendements passés

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 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.*

^(*) Noter que les années financières avant 2009 sont du 1^{er} octobre au 30 septembre.



⁽¹⁾ Rendements pour la période de 15 mois, du 1^{er} octobre 2008 au 31 décembre 2009.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 27 mai 2011 (début des opérations) au 31 décembre 2011.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(†) 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 Investisseurs / Conseillers*

^(*) La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 août 1992

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,58	16,30	15,28	14,36	16,24	15,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,33	0,66	0,62	0,64	0,65	0,68
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,31)	(0,28)	(0,29)	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,28)	0,07	(0,21)	(0,08)	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(1,23)	1,04	1,07	(1,87)	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,56	(1,16)	1,42	1,22	(1,59)	0,81
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,20	0,41	0,36	0,40	0,31	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,20	0,41	0,36	0,40	0,31	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,87	14,58	16,30	15,28	14,36	16,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	305 908	378 774	708 301	960 762	1 134 354	1 057 136
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	20 569 985	25 962 475	43 442 299	62 842 436	78 979 034	65 089 618
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,89	1,89	1,88	1,88	1,88	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,89	1,88	1,88	1,88	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,69	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	14,87	14,59	16,30	15,29	14,36	16,24

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,27	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,21	0,43	0,25
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,19)	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(0,83)	0,26
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,34	(0,75)	0,48
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,14	0,28	0,13
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,14	0,28	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,46	9,27	10,35

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	52 693	55 378	75 134
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 569 321	5 969 916	7 258 492
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,53	1,50	1,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	1,50	1,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,07	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,69	18,33	51,25
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	9,46	9,28	10,35

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 31 janvier 2006

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,02	8,95	8,38	7,88	8,90	8,64
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,37	0,35	0,36	0,36	0,38
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,17)	0,05	(0,11)	(0,04)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	(0,78)	0,52	1,11	(1,04)	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,31	(0,67)	0,83	1,28	(0,81)	0,55
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,28	0,26	0,30	0,23	0,24
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,14	0,28	0,26	0,30	0,23	0,24
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,19	8,02	8,95	8,38	7,88	8,90

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	942	989	1 285	1 206	586	521
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	115 103	123 129	143 495	143 906	74 270	58 477
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,03	1,03	1,03	1,01	1,01	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,03	1,03	1,01	1,01	1,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,69	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$)	8,19	8,03	8,96	8,38	7,89	8,90

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 15 novembre 2002

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,09	12,37	11,56	10,84	12,26	11,87
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,25	0,51	0,48	0,49	0,49	0,51
Total des charges	—	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,23)	0,06	(0,15)	(0,05)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	(1,05)	0,73	0,88	(1,40)	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,48	(0,78)	1,27	1,21	(0,97)	0,82
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	0,07
des dividendes	0,25	0,50	0,48	0,48	0,44	0,37
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,25	0,50	0,48	0,48	0,44	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,33	11,09	12,37	11,56	10,84	12,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1	1	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	121	118	113	109	105	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,01	0,01	0,01	—	0,01	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,41	0,78	1,03	1,81	1,70	0,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,69	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,33	11,10	12,37	11,57	10,84	12,25

Série R

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 mai 2011

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,87	8,96	8,55	8,16	9,47	9,40
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,36	0,35	0,36	0,37	0,40
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,15)	0,04	(0,13)	(0,05)	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	(0,68)	0,58	0,55	(1,07)	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,30	(0,64)	0,80	0,62	(0,92)	0,41
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,21	0,19	0,22	0,19	0,21
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,06	0,17	0,17	0,13	0,21	0,19
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,17	0,38	0,36	0,35	0,40	0,40
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,97	7,87	8,96	8,55	8,16	9,47

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 790	6 060	11 214	16 268	22 737	20 873
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	601 350	769 962	1 252 107	1 901 615	2 785 621	2 204 356
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,89	1,89	1,89	1,88	1,89	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,89	1,89	1,88	1,89	1,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,69	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$)	7,97	7,87	8,96	8,55	8,16	9,47

⁽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. Pour les Séries, Investisseurs, Conseillers, F, O et R, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e) et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽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. 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. Pour les séries créées avant 2016, l'historique des ratios des frais d'opérations a été redressé afin de tenir compte des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents et la méthodologie décrite précédemment a été utilisée.

⁽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 et de croissance américain stratégique BNI, série O	16,8
Fonds d'obligations BNI, série O	15,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,40 %, série 45	1,3
Banque Toronto-Dominion, 4,85 %, série 14	1,3
Banque Royale du Canada	1,0
Banque de Nouvelle-Écosse	0,9
Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BD	0,9
Banque Toronto-Dominion	0,9
Corporation Financière Power	0,9
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,59 %, série 33	0,8
Banque Nationale du Canada	0,8
Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BF	0,8
Banque Toronto-Dominion, 3,60 %, série 7	0,8
Banque Toronto-Dominion, 3,80 %, série 3	0,8
BCE Inc., 3,45 %, série AE	0,7
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	0,7
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	0,7
Enbridge Inc., 4,96 %, série L	0,7
Metro Inc.	0,7
Shaw Communications Inc., catégorie B	0,7
TC Energy Corp., 3,60 %, série 2	0,7
Banque de Montréal	0,6
Banque de Nouvelle-Écosse, 4,85 %, série 38	0,6
Enbridge Inc., 4,69 %, série F	0,6
	53,9
Total de la valeur liquidative	364 333 428 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions privilégiées	46,9
Actions canadiennes	17,1
Obligations américaines	6,5
Obligations corporatives	5,8
Actions américaines	5,3
Obligations provinciales	5,0
Obligations fédérales	2,9
Obligations étrangères	2,5
Obligations municipales	1,8
Actions internationales	1,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,8
Titres adossés à des actifs	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	34,2
Obligations	24,5
Énergie	13,8
Services aux collectivités	6,3
Services de communication	5,1
Biens de consommation de base	2,7
Industrie	2,7
Immobilier	1,6
Technologies de l'information	1,5
Santé	1,1
Consommation discrétionnaire	0,8
Matériaux	0,8
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,8
Titres adossés à des actifs	0,1
Produits dérivés	(0,5)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,5

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.BNIinvestissements.ca