

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Portefeuille privé revenu fixe

Portefeuille privé d'obligations corporatives 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 Conseillers du Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI ont produit un rendement de -11,48 % comparativement à -10,97 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada (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 baissé de 9,92 % au cours de la période, de 1,367 milliard \$ au 31 décembre 2021 à 1,231 milliard \$ au 30 juin 2022. La baisse découlait principalement des fluctuations du marché.

Le premier semestre de 2022 a été particulièrement difficile sur les marchés. Confrontées à une inflation en accélération constante, les banques centrales nord-américaines ont adopté une série de fortes hausses des taux d'intérêt et envisageaient même de rendre la politique monétaire restrictive. De plus, l'émergence et l'escalade du conflit en Ukraine, ainsi qu'un ralentissement marqué de l'économie chinoise causé par des mesures de confinement strictes ont ajouté à la tourmente. Sur cette toile de fond, l'appétence des investisseurs pour le risque a nettement baissé pendant la période.

En ce qui concerne les obligations, l'aversion pour le risque accrue et une forte augmentation des taux d'intérêt ont conduit à des pertes inhabituellement élevées dans cette catégorie d'actifs. En dehors des liquidités, presque tous les segments du marché des titres à revenu fixe ont affiché des pertes au cours de la période et celles-ci étaient particulièrement prononcées pour les émissions à plus long terme et les catégories d'actifs à qualité de crédit moindre.

Au Canada, les obligations fédérales ont dépassé les provinciales, les municipales et les obligations de sociétés. Parmi les obligations de sociétés, les émetteurs mieux notés, AAA/AA, ont dépassé ceux notés A à BBB. Sur une base sectorielle, les titres adossés à des actifs et ceux des services financiers se sont démarqués alors que ceux des secteurs des infrastructures et de l'énergie laissaient à désirer.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. La durée a ajouté 5 points de base de valeur, car les taux ont monté alors que le positionnement sur la courbe des taux était neutre. Même si le rendement courant a contribué au résultat, il était compensé pour l'essentiel par l'augmentation des écarts de taux jusque-là en 2022. Dans une perspective sectorielle, la sélection dans les secteurs des télécommunications, des services financiers et de l'immobilier s'est révélée plus difficile pendant le premier semestre, de même que la sélection dans le secteur de l'énergie. En revanche, une importante sous-pondération dans le secteur des infrastructures a largement compensé les pertes des trois autres secteurs mentionnés précédemment.

Au fil du premier semestre, le gestionnaire de portefeuille a réduit la pondération des titres notés AA et BBB dans le fonds et a augmenté celle des titres notés A. Il a aussi augmenté la pondération dans le secteur des services financiers au détriment des produits industriels et des infrastructures.

Événements récents

Pour commencer le troisième trimestre de 2022, le gestionnaire de portefeuille a une durée légèrement plus longue et un rendement plus élevé que l'indice. Le fonds surpondère un peu les obligations des secteurs des services financiers et de l'immobilier et le gestionnaire de portefeuille continue de maintenir une sous-pondération des émissions du secteur des infrastructures. Au cours du premier semestre, il a augmenté la pondération dans la catégorie des 3 à 5 ans et est passé d'une sous-pondération de ce segment à une légère surpondération.

L'inflation sera déterminante pour l'orientation des rendements obligataires pendant le reste de l'année. La Banque du Canada et la Réserve fédérale ont très énergiquement haussé les taux directeurs au deuxième trimestre, et le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que cela continue au troisième. Avec une inflation bien supérieure à leurs objectifs, les banques centrales n'ont pas d'autre choix que de resserrer leur politique monétaire. La BdC a affirmé que le niveau neutre de son taux directeur se situe entre 2 % et 3 % et qu'il doit monter légèrement au-dessus de cette fourchette pour ralentir l'économie afin de ramener l'inflation vers sa cible de 2 %. Comme le marché table déjà sur un taux de financement à un jour compris entre 3,25 % et 3,50 % d'ici la fin de l'année et un niveau que nous croyons nécessaire pour maîtriser l'inflation, le gestionnaire de portefeuille a augmenté la durée du portefeuille au-delà de celle de l'indice de référence, en juin. Cependant, on s'attend à ce que la volatilité des taux d'intérêt soit élevée cette année, ce qui présentera des occasions de négocier des positions à la fois plus longues et plus courtes par rapport à l'indice de référence. Le gestionnaire de portefeuille pense que la croissance devrait être plus affectée dans d'autres pays, notamment en Europe, qu'en Amérique du Nord. Il a acheté activement des obligations de sociétés alors que les écarts des taux augmentaient pour refléter un important ralentissement de l'économie. Le gestionnaire de portefeuille continuera de rechercher des occasions d'augmenter ses positions en obligations de sociétés si les écarts s'accroissent encore pour refléter une récession ou de réduire l'exposition si ces écarts se resserrent dénotant un environnement de croissance robuste.

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.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du 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.

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 parties liées suivantes :

- a) l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- b) 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;
- c) l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- d) 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);
- e) 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 parties liées 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

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. 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 Conseillers			
Frais initiaux	0,93 %	69,89 %	30,11 %
Série F	0,45 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,10 %	—	100,00 %

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

⁽²⁾ Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion 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 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.

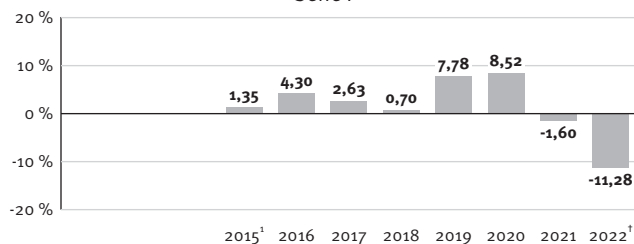
Rendements passés

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

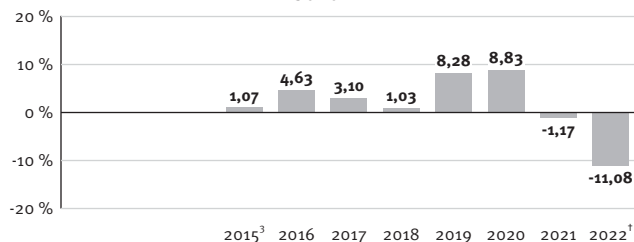
Rendements annuels

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

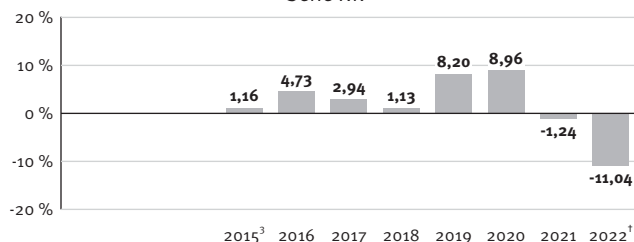
Série F



Série N



Série NR



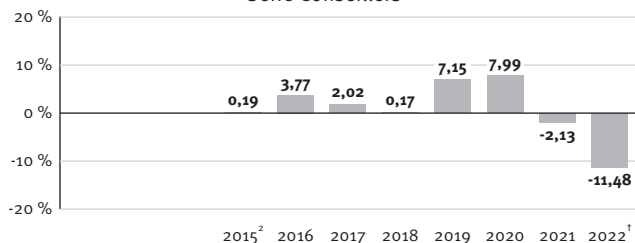
⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

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

Série Conseillers



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.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

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⁾	10,41	10,87	10,29	9,83	10,06	10,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,34	0,35	0,36	0,35	0,34
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	—	0,02	—	(0,01)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,26)	(0,46)	0,54	0,42	(0,23)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,20)	(0,24)	0,79	0,67	—	0,18
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,12	0,23	0,23	0,24	0,25	0,22
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,12	0,23	0,23	0,24	0,25	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,10	10,41	10,87	10,29	9,83	10,06

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⁾	15 309	19 139	20 369	17 686	14 872	20 500
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 682 862	1 839 241	1 874 439	1 718 285	1 512 504	2 037 312
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,12	1,12	1,11	1,11	1,11	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,12	1,11	1,11	1,11	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,66	25,79	30,93	48,17	42,53	120,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,10	10,41	10,87	10,29	9,83	10,06

Séries F / Privée*

⁽¹⁾ 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 : 21 mai 2015

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⁾	10,47	10,93	10,35	9,88	10,10	10,11
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,35	0,35	0,36	0,36	0,35
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	—	0,02	—	(0,01)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,24)	(0,39)	0,53	0,40	(0,19)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,16)	(0,10)	0,84	0,70	0,10	0,25
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,28	0,29	0,29	0,29	0,27
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,14	0,28	0,29	0,29	0,29	0,27
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,15	10,47	10,93	10,35	9,88	10,10

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⁾	306 946	328 017	254 270	204 108	139 149	104 821
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	33 539 680	31 339 968	23 273 541	19 728 261	14 083 361	10 381 160
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,56	0,56	0,57	0,56	0,56	0,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,56	0,56	0,57	0,56	0,56	0,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,66	25,79	30,93	48,17	42,53	120,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,15	10,47	10,93	10,35	9,88	10,10

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	10,56	11,02	10,45	9,97	10,20	10,20
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,35	0,36	0,36	0,36	0,35
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	—	0,02	—	(0,01)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,26)	(0,44)	0,55	0,44	(0,21)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,16)	(0,11)	0,91	0,78	0,12	0,25
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,33	0,34	0,34	0,33	0,31
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,17	0,33	0,34	0,34	0,33	0,31
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,23	10,56	11,02	10,45	9,97	10,20

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⁾	886 802	975 959	866 729	753 285	600 681	485 924
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	96 068 647	92 428 203	78 625 785	72 115 505	60 225 586	47 662 029
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,66	25,79	30,93	48,17	42,53	120,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,23	10,56	11,02	10,45	9,97	10,20

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	10,03	10,59	10,11	9,71	10,00	10,11
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,33	0,34	0,35	0,35	0,34
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	—	0,02	—	(0,01)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,19)	(0,43)	0,53	0,43	(0,21)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,10)	(0,12)	0,87	0,76	0,11	0,26
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,31	0,33	0,33	0,33	0,31
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,04	0,11	0,08	0,06	0,07	0,09
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,20	0,42	0,41	0,39	0,40	0,40
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,73	10,03	10,59	10,11	9,71	10,00

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⁾	14 577	16 704	14 939	13 728	11 750	11 382
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 669 567	1 665 161	1 410 914	1 357 568	1 209 758	1 137 772
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,66	25,79	30,93	48,17	42,53	120,47
Valeur liquidative par part (\$)	8,73	10,03	10,59	10,11	9,71	10,00

Série GP*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

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⁾	10,50	10,96	10,40	9,94	10,17	10,18
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,35	0,35	0,36	0,36	0,35
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,01)	0,02	—	(0,01)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,41)	(0,56)	0,50	0,48	(0,22)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,29)	(0,24)	0,85	0,82	0,11	0,25
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,32	0,34	0,34	0,34	0,31
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,17	0,32	0,34	0,34	0,34	0,31
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,17	10,50	10,96	10,40	9,94	10,17

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⁾	7 716	25 543	43 270	59 899	67 427	86 342
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	841 106	2 432 295	3 946 473	5 761 578	6 786 356	8 491 782
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,66	25,79	30,93	48,17	42,53	120,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,17	10,50	10,96	10,40	9,94	10,17

Série GPO*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

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⁾	9,89	10,34	9,81	9,39	9,62	9,64
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,33	0,33	0,34	0,34	0,33
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	(0,01)	0,02	—	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,59)	(0,67)	0,50	0,52	(0,23)	0,05
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,45)	(0,36)	0,84	0,85	0,09	0,34
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,32	0,34	0,34	0,34	0,32
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,16	0,32	0,34	0,34	0,34	0,32
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,65	9,89	10,34	9,81	9,39	9,62

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⁾	58	1 581	5 341	10 394	18 615	38 352
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 764	159 766	516 704	1 059 691	1 982 821	3 986 587
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	22,66	25,79	30,93	48,17	42,53	120,47
Valeur liquidative par part (\$)	8,65	9,89	10,34	9,81	9,39	9,62

- ⁽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
Bank of Montreal, 1,55 %, échéant le 28 mai 2026	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,75 %, échéant le 7 mars 2025	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,2
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,16 %, échéant le 3 février 2025	1,0
Banque Royale du Canada, Taux variable, échéant le 23 décembre 2029	0,9
Fédération des caisses Desjardins, Taux variable, échéant le 26 mai 2030	0,9
Wells Fargo & Co., Taux variable, échéant le 28 avril 2025	0,9
Bank of Nova Scotia/The, 1,85 %, échéant le 2 novembre 2026	0,8
Bank of Nova Scotia/The, 1,95 %, échéant le 10 janvier 2025	0,8
Banque de Nouvelle-Écosse, Taux variable, échéant le 3 juillet 2024	0,8
Banque Royale du Canada, 2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	0,8
Banque Toronto-Dominion, 2,50 %, échéant le 2 décembre 2024	0,8
Canadian Natural Resources Ltd., 3,42 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2026	0,8
Enbridge Inc., 3,20 %, échéant le 8 juin 2027	0,8
Fédération des caisses Desjardins, 4,41 %, échéant le 19 mai 2027	0,8
Financière Sun Life Inc., Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	0,8
Fonds de placement immobilier H&R, 3,37 %, échéant le 30 janvier 2024	0,8
Hydro One Inc., 6,93 %, échéant le 1 ^{er} juin 2032	0,8
Alimentation Couche-Tard Inc., 3,60 %, échéant le 2 juin 2025	0,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	0,7
Banque Royale du Canada, 2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	0,7
Banque Royale du Canada, Taux variable, échéant le 25 juillet 2029	0,7
Rogers Communications Inc., Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	0,7
Banque Laurentienne du Canada, 1,15 %, échéant le 3 juin 2024	0,6
Inter Pipeline Ltd., 3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	0,6
	21,2

Total de la valeur liquidative 1 231 407 874 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives canadiennes	88,7
Obligations américaines	6,7
Obligations fédérales	1,3
Titres adossés à des actifs	0,8
Obligations municipales	0,7
Obligations étrangères	0,3
Obligations provinciales	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,3
Produits dérivés	(0,3)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,2

Qualité du crédit

	% de la valeur liquidative
AAA	1,1
AA	3,1
A	40,7
BBB	50,4
BB	3,2
Non cotés	1,5

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.bninvestissements.ca.