

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2019

Portefeuille privé équilibré

Portefeuille privé classes d'actifs multiples 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 Conseillers du Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI ont produit un rendement de 8,03 % comparativement à 11,05 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada (CAD) et l'indice MSCI Monde (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 6,52 % et 11,92 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 7,21 % au cours de la période, de 165,95 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 177,92 millions de dollars au 30 juin 2019.

Les actions canadiennes, américaines et internationales ont été performantes au cours des six premiers mois de 2019. L'optimisme croissant des investisseurs s'expliquait en partie par le fait que les banques centrales du monde avaient adopté un ton plus accommodant, ce qui par ricochet a fait baisser les probabilités d'une récession.

Les six premiers mois de 2019 ont aussi été positifs pour les marchés obligataires dans le monde entier. Les propos tenus par les banques centrales, la croissance économique plus lente et les perspectives d'inflation plus faible ont permis aux investisseurs de croire à une réduction des taux directeurs au Canada et aux États-Unis. Résultat, l'indice des obligations universelles FTSE a monté depuis le début de l'année. C'était surprenant étant donné la vigueur des actifs à risque. Après s'être établis à plus de 2 % en janvier et au-delà de 2,5 % en octobre dernier, les taux des obligations du Canada de 10 ans ont terminé le mois de juin en dessous du niveau de 1,5 %. Quant au dollar canadien, un rebond en juin a porté ses gains depuis le début de l'année à 4,2 %.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte. Malgré les très solides rendements au premier semestre du fonds, il est vrai aussi que son positionnement plus défensif a limité un peu sa performance. Les équivalents de trésorerie et produits alternatifs à rendement moindre (que le fonds surpondérait) ont bridé les rendements, mais ont maintenu la volatilité à un niveau bas. De la même manière, à moins d'un rebond des taux à long terme, la durée plus courte des positions du fonds que celles de l'indice de référence devrait être légèrement négative.

Le rendement a été bonifié par l'importante position du fonds sur le marché boursier canadien, qui a même réussi à dépasser le marché américain cette année compte tenu de la dépréciation du dollar américain (par rapport au dollar canadien). La stratégie du fonds consistant à rapprocher ses positions en actions américaines d'un indice à pondération égale s'est aussi révélée bénéfique. Cette stratégie aide à réduire le risque de concentration du marché américain maintenant présent avec le groupe poids lourd FANG (Facebook, Amazon, Netflix et Google).

Événements récents

Un changement important été apporté au fond au début de mars. Ayant réduit sa position dans l'indice S&P/TSX 60 des sociétés à grande capitalisation et éliminé sa petite position dans le secteur canadien de l'énergie, le gestionnaire de portefeuille a pris une position dans le FINB de croissance de dividendes sur titres canadiens de qualité WisdomTree. En termes stratégiques, il cherchait à réduire le risque de concentration inhérent au marché canadien, étant donné sa forte exposition aux secteurs des services financiers et de l'énergie. Cette décision devrait améliorer la diversification du portefeuille grâce à des pondérations sectorielles plus équilibrées.

Sur le front des titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille maintient une sous-pondération, avec une durée plus courte que l'indice de référence. Les marchés obligataires escomptent maintenant la possibilité de plusieurs réductions des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. Le gestionnaire de portefeuille croit que les taux d'intérêt pourraient baisser si certains risques géopolitiques sur l'ensemble de la planète escaladaient, provoquant une ruée vers la sécurité. Cependant, il croit aussi que les investisseurs s'attendent à ce que les taux baissent beaucoup plus que ce qu'envisagent les banques centrales. C'est pourquoi il pense que les marchés obligataires pourraient être vulnérables à une remontée des taux à long terme. En même temps, les perspectives économiques lui inspirent confiance dans la qualité des obligations de sociétés. Une modeste surpondération des obligations de sociétés permet au fonds de générer un surcroît de rendement alors qu'une position en obligations à taux variable lui assure une souplesse additionnelle au cas où la volatilité augmenterait.

Une position sous-pondérée en actions sera maintenue dans le fonds. Après les récents gains, les valorisations sont à nouveau plus élevées qu'elles l'étaient avant la correction du quatrième trimestre de l'an dernier. Devant les risques géopolitiques conjugués au risque que les banques centrales ne réduisent pas, les taux d'intérêt autant que les investisseurs le souhaiteraient, le gestionnaire de portefeuille préfère une approche plus prudente à l'égard des actions. Globalement, la position sous-pondérée en actions du fonds consiste surtout à sous-pondérer le marché boursier américain, plus cher. Le gestionnaire de portefeuille est plus positif à l'égard du Canada et de l'Europe (sauf le Royaume-Uni), deux régions qui devraient être plus avantagées si l'expansion économique actuelle se prolonge. Le positionnement du fonds reste très diversifié. Les stratégies qui complètent la diversification sont l'application d'une pondération égale entre les titres américains pour réduire les risques de concentration, une prédilection pour les sociétés à grande capitalisation et versant des dividendes au Canada et un penchant pour les titres de valeur dans la partie internationale du fonds.

Enfin, une position surpondérée en placements alternatifs reflète l'objectif du gestionnaire de portefeuille de produire des rendements intéressants ajustés en fonction du risque plutôt que simplement des rendements absolus élevés. La stratégie de réduction du risque déployée consiste à détenir un groupe diversifié de FNB qui peuvent protéger contre divers facteurs de risque. Cela comprend l'or, pour parer à des chocs potentiels du marché, des TIPS, en cas d'inflation supérieure aux prévisions, et une stratégie d'options sur titres produisant un rendement pour protéger contre les augmentations de la volatilité du marché tout obtenant un rendement intéressant.

Le gestionnaire de portefeuille sait que le cycle est parvenu à un stade avancé. Mais cela ne veut pas dire que le cycle tire à sa fin pour autant. Le gestionnaire de portefeuille s'attend plus à une poursuite de la croissance économique qu'à un brusque virage vers une récession. C'est ce qui lui fait penser que les taux à long terme pourraient augmenter sur un horizon de 12 à 18 mois. En même temps, il ne peut pas ignorer les risques géopolitiques. Actuellement, ces risques sont les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, l'augmentation de l'hostilité envers l'Iran et l'interminable saga du Brexit. Tous ces problèmes pourraient augmenter la volatilité à l'avenir. En cas de correction, le fonds reste bien positionné pour profiter de toutes les occasions. Comme toujours, la structure bien diversifiée du fonds représente un investissement de base idéal, peu importe l'orientation que prendront les marchés.

Opérations entre apparentés

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

Fiduciaire

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

Dépositaire et registraire

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

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 de 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 le 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.

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	21 066,85
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	21 066,85

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 ¹
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,32 %	75,76 %	24,24 %
Série T5			
Frais initiaux	1,32 %	75,76 %	24,24 %
Série F et Série F5	0,32 %	—	100,00 %

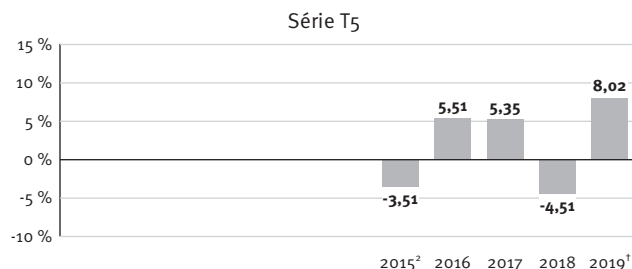
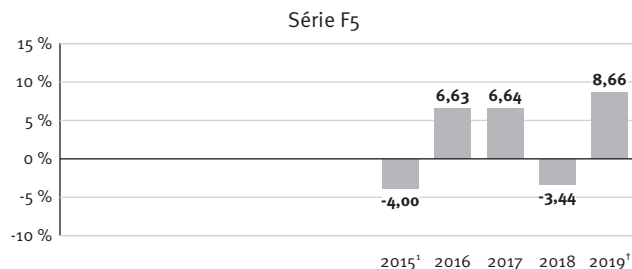
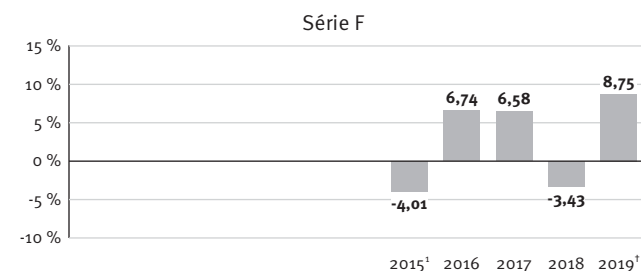
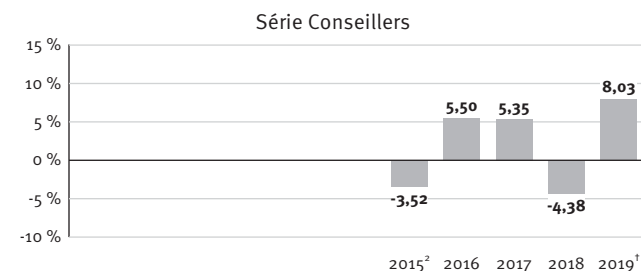
⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 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.

⁽¹⁾ 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.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,71	10,59	10,10	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,11	0,21	0,19	0,20	0,16
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,16)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,35	0,17	0,01	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74	(0,86)	0,34	0,65	(0,15)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,78	(0,47)	0,53	0,70	(0,09)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,04	0,06	0,06	0,02
des gains en capital	—	0,36	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	—	0,40	0,06	0,06	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,49	9,71	10,59	10,10	9,63

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	67 198	62 620	64 026	50 226	16 174
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 406 488	6 451 729	6 049 146	4 973 166	1 679 641
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,77	1,78	1,79	1,83	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,78	1,79	1,83	1,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,33	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	10,49	9,71	10,58	10,10	9,63

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,58	10,50	9,98	9,51	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,11	0,20	0,19	0,19	0,20
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,36	0,16	0,02	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74	(0,84)	0,35	0,53	(0,31)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,84	(0,33)	0,65	0,69	(0,17)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,03	0,05	0,02
des dividendes	0,03	0,15	0,10	0,12	0,07
des gains en capital	—	0,40	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,03	0,56	0,13	0,17	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,39	9,58	10,50	9,98	9,51

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	104 538	97 787	130 247	114 847	84 011
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 065 700	10 203 075	12 404 412	11 506 682	8 831 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,66	0,68	0,68	0,69	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,66	0,68	0,68	0,69	0,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,33	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	10,39	9,58	10,50	9,98	9,51

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,34	9,51	9,38	9,26	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,09	0,18	0,17	0,17	0,17
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,32	0,15	0,02	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(0,73)	0,36	0,42	(0,36)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,69	(0,27)	0,63	0,57	(0,25)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,03	0,04	0,01
des dividendes	0,03	0,13	0,13	0,13	0,10
des gains en capital	—	0,38	—	—	—
remboursement de capital	0,18	0,33	0,31	0,31	0,22
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21	0,85	0,47	0,48	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,85	8,34	9,51	9,38	9,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 474	3 860	6 003	7 921	11 713
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	505 333	462 651	631 296	844 222	1 264 034
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,65	0,67	0,67	0,68	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,65	0,67	0,67	0,68	0,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,33	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	8,85	8,34	9,51	9,38	9,27

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,22	9,45	9,43	9,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,09	0,18	0,17	0,19	0,20
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,31	0,15	0,01	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(0,74)	0,31	0,58	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,67	(0,40)	0,47	0,63	(0,24)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,03	0,05	0,06	0,04
des gains en capital	—	0,35	—	—	—
remboursement de capital	0,21	0,44	0,42	0,41	0,21
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21	0,82	0,47	0,47	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,67	8,22	9,45	9,43	9,39

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 708	1 682	1 971	2 084	1 081
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	196 942	204 596	208 619	221 100	115 078
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,80	1,82	1,83	1,80	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,80	1,82	1,83	1,80	1,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,33	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	8,67	8,22	9,45	9,43	9,40

- ⁽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 toutes les séries créées avant 2016, 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)s 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. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé par la Série T5 afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016. Pour les séries créées avant 2016, le ratio des frais d'opérations du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽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
FNB Horizons indice S&P/TSX 60	21,6
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	14,6
iShares Floating Rate Index ETF	6,7
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	6,6
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	6,1
Wisdomtree Canada Quality Dividend Growth Index Etf	6,1
Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF	5,3
BMO S&P 500 Index ETF	5,0
FNB Horizons Actif obligations de sociétés	3,7
SPDR, Gold Shares	3,5
Vanguard Value ETF	3,3
FBN d'épargne intérêt élevé Purpose	3,0
PIMCO Monthly Income Fund, série ETF	2,9
FNB Horizons Actif actions privilégiées	2,7
iShares MSCI EAFE Value ETF	2,6
Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities ETF	2,1
iShares, MSCI Eurozone ETF	2,0
Purpose Premium Yield Fund	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 177 918 095 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	31,5
Actions canadiennes	27,9
Actions mondiales	25,2
Investissements alternatifs	15,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	25,3
Industrie	12,7
Énergie	11,0
Consommation discrétionnaire	9,1
Technologies de l'information	8,9
Matériaux	7,9
Biens de consommation de base	7,7
Santé	6,2
Services de communication	5,6
Services aux collectivités	3,4
Immobilier	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

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.BNIinvestissements.ca