

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2020

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<sup>e</sup> étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web ([www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 2020, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI ont produit un rendement de -1,67 % comparativement à 0,46 % 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 7,53 % et -1,03 %. 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 baissé de 3,88 % au cours de la période, de 189,34 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 182,00 millions de dollars au 30 juin 2020.

Le premier semestre de la nouvelle décennie a été marquée par l'une des périodes les plus volatiles de l'histoire des marchés financiers. En effet, après la chute spectaculaire des actions déclenchée par une pandémie en pleine évolution et les mesures de confinement imposées par les gouvernements au cours du premier trimestre de l'année, le deuxième trimestre a connu un revirement vraiment spectaculaire. Le facteur clé de la reprise rapide des marchés est évidemment la réponse massive et coordonnée des instances gouvernementales ; des déficits budgétaires dignes d'une guerre, l'expansion monétaire la plus rapide de l'histoire et, surtout, des mesures de confinement strictes qui se sont avérées efficaces pour ralentir la propagation du virus dans la plupart des régions du monde. Cela n'empêchera certainement pas la croissance économique mondiale d'enregistrer sa pire contraction en plusieurs décennies, mais cela pose néanmoins les bases d'une reprise de l'activité économique, comme le montrent les données économiques les plus récentes.

Dans ce contexte, les actions canadiennes affichent un recul de 7,5 % après cette première moitié d'année mouvementée; une performance plus que raisonnable sachant que l'indice boursier affichait une perte du sommet au creux de 37 % en date du 23 mars. Il existe toutefois une spectaculaire divergence au sein des performances sectorielles, alors que les titres technologiques montrent une hausse de 62 % et les titres énergétiques une baisse de 30 %. Cet écart historique s'explique en partie par le caractère distinct du choc économique actuel qui se veut particulièrement sévère pour les entreprises plus directement liées à la croissance mondiale, tandis que les titres à forte coloration technologique se trouvent dans certains cas même favorisés par cet environnement ou la distanciation sociale s'impose.

Portrait similaire du côté américain, la région boursière ayant le mieux performé au courant de la période. En effet, le S&P 500 n'est qu'en baisse de 3,1% après les six premiers mois de l'année, une performance qui se traduit même par un gain, lorsque reconvertie en dollars canadiens. Cette relative bonne tenue s'explique en partie par la meilleure performance des secteurs de la technologie, des soins de santé, et des services de communication, qui sont respectivement les premiers, deuxièmes, et troisièmes plus importants secteurs de la bourse américaine.

Des pertes s'observent également à l'échelle internationale, bien que l'effet de diversification du dollar canadien réduise celles-ci de près de moitié. Par exemple, l'indice des marchés émergents illustre un recul de 9,7 % en dollars américains, mais de 5,1 % en dollars canadiens. Soulignons d'ailleurs que cette région bénéficie de la forte performance de la bourse chinoise (+8,8 % en dollars canadiens) qui représente près de 40 % du principal indice de marchés émergents.

De leur côté, la majorité des marchés de titres à revenu fixe ont réussi à générer des gains sur la période, un constat qui découle de l'importante intervention monétaire orchestrée par les principales banques centrales, particulièrement la Réserve Fédérale américaine. Après une brève période de turbulence comme on en voit uniquement en temps de crise, les autorités monétaires ont rapidement baissé les taux cibles prêts de zéro, relancé leurs programmes d'assouplissement quantitatif et mis en place plusieurs programmes pour soutenir les marchés du crédit.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte. Malgré une position sous-pondérée en actions, le fonds a réussi à égaler largement la reprise des marchés boursiers en se concentrant sur des actions de valeur plus performantes. Du point de vue du gestionnaire de portefeuille, le plus grand succès du fonds de cette année est le peu de dommages que la crise actuelle lui a infligés.

### Événements récents

Bien qu'aucun changement n'ait été apporté au fonds pendant le deuxième trimestre, le gestionnaire de portefeuille a entrepris plusieurs modifications au début de l'année. Ces modifications ont aidé à engager le fonds dans sa récente trajectoire positive. Ces changements comprennent une restructuration des placements alternatifs du fonds. Cela a permis de participer davantage à la hausse (tout en maîtrisant la volatilité). Plus précisément, le gestionnaire de portefeuille a éliminé les actions privilégiées et une stratégie de revenu sur la vente d'options. L'incertitude accrue l'a poussé vers des positions plus défensives en titres à revenu fixe. Deuxièmement, il a décidé d'augmenter la diversification géographique en réduisant la pondération des actions canadiennes en faveur d'une exposition aux marchés émergents. Puis, en mars, il a profité d'une correction du marché pour augmenter modestement la pondération des actions américaines, ce qui a aidé à rééquilibrer le fonds.

Après avoir évalué les risques et les rendements possibles, le gestionnaire de portefeuille n'hésite pas à maintenir sa stratégie relativement défensive en place. Ce qui est peut-être étonnant, c'est que cette stratégie défensive comprend aussi une sous-pondération des titres à revenu fixe. Cela s'explique principalement par le niveau historiquement bas des taux d'intérêt. Prudent à l'égard de la reprise économique, le gestionnaire de portefeuille a une position en titres de crédit défensive et n'investit que dans des obligations de sociétés de qualité. Il préfère aussi une durée plus courte que celle de l'indice de référence, car les obligations à long terme n'offrent pas beaucoup de rendement comparativement à leur exposition à des taux plus élevés (l'obligation du Canada de 10 ans rapporte à peine 0,5 %).

Du côté des actions, le gestionnaire de portefeuille a combiné une exposition sous-pondérée avec un ajustement stratégique intéressant qui lui a permis de soutenir le rythme des marchés plus élevés. Sur une base plus tactique, il a privilégié les actions de valeur qui, par nature, sont plus cycliques. Du côté international, le gestionnaire de portefeuille a préféré les actions d'Europe et des marchés émergents afin de profiter d'une reprise cyclique. Il pense que ce positionnement continuera d'aider le fonds à égaler toute reprise des actions tout en offrant des caractéristiques défensives au portefeuille.

Autre thème récurrent du Fonds, celui-ci se concentre actuellement sur le maintien d'une diversification élevée. Cela ne se rapporte pas seulement aux positions géographiques et sectorielles dans la catégorie des actions, mais aussi à la catégorie des placements alternatifs. Tout en aidant à atténuer la volatilité, les placements alternatifs du portefeuille continuent de générer des rendements concurrentiels en protégeant en même temps contre une augmentation des taux d'intérêt, une augmentation de l'inflation et de nouveaux chocs pour le marché.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant du fonds (le « CEI ») a été réduit à trois membres quand Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné comme membres du CEI.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<br>30 juin 2020 |
|--|-------------------------------------|
| <b>Total des frais de courtage</b>                           | 16 055,57                           |
| <b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b> | 16 055,57                           |

### 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 <sup>1</sup> |
|---------------------|------------------|--------------|---------------------|
| 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 %            |

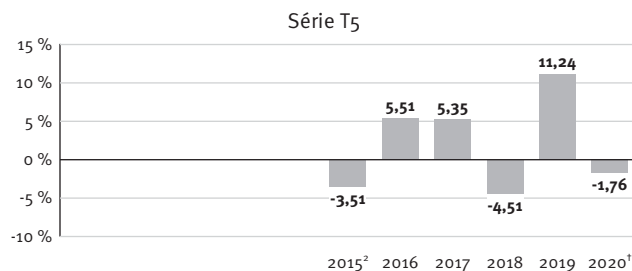
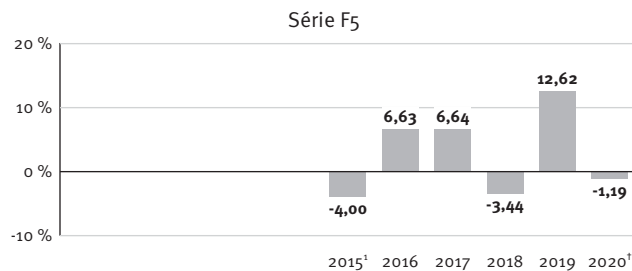
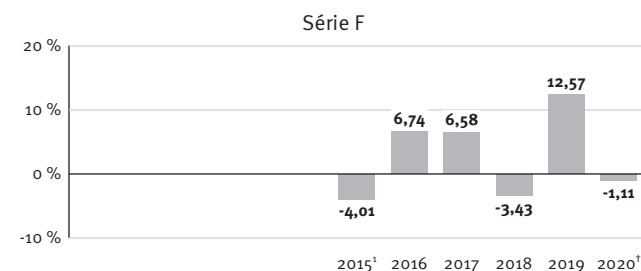
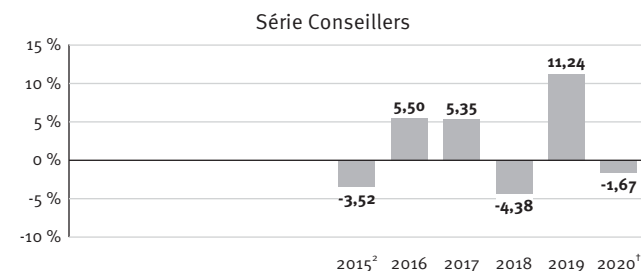
<sup>(1)</sup> Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

## 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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



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

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

<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020.

## 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 14 juillet 2015

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 10,76           | 9,71                | 10,59               | 10,10               | 9,63                | 10,00               |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>                      |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| Total des revenus   | 0,09            | 0,21                | 0,21                | 0,19                | 0,20                | 0,16                |
| Total des charges   | (0,08)          | (0,17)              | (0,17)              | (0,17)              | (0,16)              | (0,08)              |
| Gains (pertes) réalisé(e)s  | 0,07            | (0,01)              | 0,35                | 0,17                | 0,01                | (0,02)              |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s  | (0,27)          | 1,07                | (0,86)              | 0,34                | 0,65                | (0,15)              |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b> | <b>(0,19)</b>   | <b>1,10</b>         | <b>(0,47)</b>       | <b>0,53</b>         | <b>0,70</b>         | <b>(0,09)</b>       |
| <b>Distributions (\$)</b>   |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)  | —               | —                   | —                   | —                   | —                   | —                   |
| des dividendes  | —               | 0,04                | 0,04                | 0,06                | 0,06                | 0,02                |
| des gains en capital  | —               | —                   | 0,36                | —                   | —                   | —                   |
| remboursement de capital  | —               | —                   | —                   | —                   | —                   | —                   |
| <b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(5)</sup></b>                               | <b>—</b>        | <b>0,04</b>         | <b>0,40</b>         | <b>0,06</b>         | <b>0,06</b>         | <b>0,02</b>         |
| <b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | <b>10,58</b>    | <b>10,76</b>        | <b>9,71</b>         | <b>10,59</b>        | <b>10,10</b>        | <b>9,63</b>         |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>          | 70 132          | 70 371              | 62 620              | 64 026              | 50 226              | 16 174              |
| Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>                         | 6 629 941       | 6 537 745           | 6 451 729           | 6 049 146           | 4 973 166           | 1 679 641           |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>                         | 1,75            | 1,75                | 1,78                | 1,79                | 1,83                | 1,67                |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,75            | 1,75                | 1,78                | 1,79                | 1,83                | 1,67                |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>                       | 0,03            | 0,03                | 0,03                | 0,04                | 0,03                | 0,20                |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>                   | 15,73           | 35,11               | 38,47               | 42,20               | 17,10               | 16,38               |
| Valeur liquidative par part (\$)                                      | 10,58           | 10,76               | 9,71                | 10,58               | 10,10               | 9,63                |

### Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 21 mai 2015

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 10,63           | 9,58                | 10,50               | 9,98                | 9,51                | 10,00               |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>                      |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| Total des revenus   | 0,09            | 0,21                | 0,20                | 0,19                | 0,19                | 0,20                |
| Total des charges   | (0,02)          | (0,05)              | (0,05)              | (0,05)              | (0,05)              | (0,04)              |
| Gains (pertes) réalisé(e)s  | 0,07            | (0,01)              | 0,36                | 0,16                | 0,02                | (0,02)              |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s  | (0,28)          | 1,05                | (0,84)              | 0,35                | 0,53                | (0,31)              |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b> | <b>(0,14)</b>   | <b>1,20</b>         | <b>(0,33)</b>       | <b>0,65</b>         | <b>0,69</b>         | <b>(0,17)</b>       |
| <b>Distributions (\$)</b>   |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)  | 0,01            | 0,04                | 0,01                | 0,03                | 0,05                | 0,02                |
| des dividendes  | 0,02            | 0,11                | 0,15                | 0,10                | 0,12                | 0,07                |
| des gains en capital  | —               | —                   | 0,40                | —                   | —                   | —                   |
| remboursement de capital  | —               | —                   | —                   | —                   | —                   | —                   |
| <b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(5)</sup></b>                               | <b>0,03</b>     | <b>0,15</b>         | <b>0,56</b>         | <b>0,13</b>         | <b>0,17</b>         | <b>0,09</b>         |
| <b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | <b>10,48</b>    | <b>10,63</b>        | <b>9,58</b>         | <b>10,50</b>        | <b>9,98</b>         | <b>9,51</b>         |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>          | 107 025         | 113 134             | 97 787              | 130 247             | 114 847             | 84 011              |
| Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>                         | 10 215 010      | 10 639 230          | 10 203 075          | 12 404 412          | 11 506 682          | 8 831 077           |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>                         | 0,63            | 0,65                | 0,68                | 0,68                | 0,69                | 0,48                |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,63            | 0,65                | 0,68                | 0,68                | 0,69                | 0,48                |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>                       | 0,03            | 0,03                | 0,03                | 0,04                | 0,03                | 0,20                |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>                   | 15,73           | 35,11               | 38,47               | 42,20               | 17,10               | 16,38               |
| Valeur liquidative par part (\$)                                      | 10,48           | 10,63               | 9,58                | 10,50               | 9,98                | 9,51                |

## Série F5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 21 mai 2015

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 8,96            | 8,34                | 9,51                | 9,38                | 9,26                | 10,00               |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>                      |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| Total des revenus   | 0,07            | 0,18                | 0,18                | 0,17                | 0,17                | 0,17                |
| Total des charges   | (0,02)          | (0,04)              | (0,04)              | (0,05)              | (0,04)              | (0,04)              |
| Gains (pertes) réalisé(e)s  | 0,06            | —                   | 0,32                | 0,15                | 0,02                | (0,02)              |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s  | (0,38)          | 0,88                | (0,73)              | 0,36                | 0,42                | (0,36)              |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b> | (0,27)          | 1,02                | (0,27)              | 0,63                | 0,57                | (0,25)              |
| <b>Distributions (\$)</b>   |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)  | 0,01            | 0,04                | 0,01                | 0,03                | 0,04                | 0,01                |
| des dividendes  | 0,02            | 0,10                | 0,13                | 0,13                | 0,13                | 0,10                |
| des gains en capital  | —               | —                   | 0,38                | —                   | —                   | —                   |
| remboursement de capital  | 0,19            | 0,28                | 0,33                | 0,31                | 0,31                | 0,22                |
| <b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>                               | 0,22            | 0,42                | 0,85                | 0,47                | 0,48                | 0,33                |
| <b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 8,62            | 8,96                | 8,34                | 9,51                | 9,38                | 9,26                |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>          | 3 377           | 4 232               | 3 860               | 6 003               | 7 921               | 11 713              |
| Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>                         | 391 745         | 472 304             | 462 651             | 631 296             | 844 222             | 1 264 034           |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>                         | 0,64            | 0,65                | 0,67                | 0,67                | 0,68                | 0,48                |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,64            | 0,65                | 0,67                | 0,67                | 0,68                | 0,48                |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>                       | 0,03            | 0,03                | 0,03                | 0,04                | 0,03                | 0,20                |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>                   | 15,73           | 35,11               | 38,47               | 42,20               | 17,10               | 16,38               |
| Valeur liquidative par part (\$)                                      | 8,62            | 8,96                | 8,34                | 9,51                | 9,38                | 9,27                |

## Série T5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 14 juillet 2015

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 8,72            | 8,22                | 9,45                | 9,43                | 9,39                | 10,00               |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>                      |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| Total des revenus   | 0,07            | 0,17                | 0,18                | 0,17                | 0,19                | 0,20                |
| Total des charges   | (0,07)          | (0,14)              | (0,15)              | (0,16)              | (0,15)              | (0,08)              |
| Gains (pertes) réalisé(e)s  | 0,06            | —                   | 0,31                | 0,15                | 0,01                | (0,03)              |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s  | (0,21)          | 0,91                | (0,74)              | 0,31                | 0,58                | (0,33)              |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b> | (0,15)          | 0,94                | (0,40)              | 0,47                | 0,63                | (0,24)              |
| <b>Distributions (\$)</b>   |                 |                     |                     |                     |                     |                     |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)  | —               | —                   | —                   | —                   | —                   | —                   |
| des dividendes  | —               | 0,03                | 0,03                | 0,05                | 0,06                | 0,04                |
| des gains en capital  | —               | —                   | 0,35                | —                   | —                   | —                   |
| remboursement de capital  | 0,22            | 0,38                | 0,44                | 0,42                | 0,41                | 0,21                |
| <b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>                               | 0,22            | 0,41                | 0,82                | 0,47                | 0,47                | 0,25                |
| <b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>           | 8,34            | 8,72                | 8,22                | 9,45                | 9,43                | 9,39                |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée  | 2020<br>30 juin | 2019<br>31 décembre | 2018<br>31 décembre | 2017<br>31 décembre | 2016<br>31 décembre | 2015<br>31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>          | 1 463           | 1 607               | 1 682               | 1 971               | 2 084               | 1 081               |
| Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>                         | 175 362         | 184 232             | 204 596             | 208 619             | 221 100             | 115 078             |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>                         | 1,79            | 1,79                | 1,82                | 1,83                | 1,80                | 1,67                |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,79            | 1,79                | 1,82                | 1,83                | 1,80                | 1,68                |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>                       | 0,03            | 0,03                | 0,03                | 0,04                | 0,03                | 0,20                |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>                   | 15,73           | 35,11               | 38,47               | 42,20               | 17,10               | 16,38               |
| Valeur liquidative par part (\$)                                      | 8,34            | 8,72                | 8,22                | 9,45                | 9,43                | 9,40                |

- <sup>(1)</sup> 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.
- <sup>(2)</sup> 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.
- <sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- <sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- <sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- <sup>(6)</sup> 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.
- <sup>(7)</sup> 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.
- <sup>(8)</sup> 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 2020

### Les principaux titres

|   | % de la valeur<br>liquidative |
|---|-------------------------------|
| FNB Horizons indice S&P/TSX 60                              | 18,6                          |
| iShares, Canadian Universe Bond Index ETF                   | 15,1                          |
| Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF                  | 8,4                           |
| BMO S&P 500 Index ETF                                       | 7,2                           |
| Vanguard FTSE Developed Markets ETF                         | 6,3                           |
| Invesco S&P 500 Equal Weight ETF                            | 5,9                           |
| CI WISDOMTREE CANADA QUALITY                                | 5,6                           |
| SPDR, Gold Shares   | 4,5                           |
| iShares Floating Rate Index ETF                             | 4,4                           |
| PIMCO Monthly Income Fund, série ETF                        | 3,8                           |
| FNB Horizons Actif obligations de sociétés                  | 3,7                           |
| BMO MSCI Emerging Markets Index ETF                         | 3,4                           |
| Vanguard Value ETF  | 3,1                           |
| Mackenzie US Tips Index ETF (CAD-Hedged)                    | 2,7                           |
| FBN d'épargne intérêt élevé Purpose                         | 2,3                           |
| iShares MSCI EAFE Value ETF                                 | 2,2                           |
| iShares, MSCI Eurozone ETF                                  | 1,8                           |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 1,0                           |
|   | 100,0                         |
| Total de la valeur liquidative                              | 181 997 146 \$                |

### Répartition par actif

|   | % de la valeur<br>liquidative |
|---|-------------------------------|
| Revenu fixe   | 31,6                          |
| Actions mondiales   | 29,9                          |
| Actions canadiennes   | 24,2                          |
| Investissements alternatifs                                 | 11,0                          |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 3,3                           |

### Répartition par secteur

|   | % de la valeur<br>liquidative |
|---|-------------------------------|
| Finance   | 19,8                          |
| Industrie   | 12,1                          |
| Technologies de l'information                               | 11,8                          |
| Énergie   | 8,9                           |
| Consommation discrétionnaire                                | 8,9                           |
| Services de communication                                   | 8,0                           |
| Matériaux   | 7,9                           |
| Santé   | 7,1                           |
| Biens de consommation de base                               | 6,6                           |
| Services aux collectivités                                  | 3,7                           |
| Immobilier  | 1,9                           |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 3,3                           |

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au [www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca).