

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Portefeuille privé d'actions canadiennes

Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées 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'actions canadiennes à convictions élevées BNI ont produit un rendement de -6,66 % comparativement à -9,87 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (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 0,83 % au cours de la période, de 2,054 milliards \$ au 31 décembre 2021 à 2,037 milliards \$ au 30 juin 2022.

Le marché boursier du Canada a terminé le premier semestre de 2022 en baisse, mais son indice était encore le plus performant de tous les indices boursiers du monde, qui ont perdu l'essentiel des gains réalisés en 2021. L'indice canadien de référence, l'indice composé S&P/TSX, a brièvement atteint un record absolu en avril, car son exposition à la hausse des prix des matières premières a compensé un contexte macro-économique d'inflation élevée, de hausse des taux d'intérêt et de ralentissement de la croissance économique mondiale. Les actions canadiennes ont été soutenues par le secteur de l'énergie pendant une période au cours de laquelle l'incertitude géopolitique et l'amélioration de la demande ont provoqué une augmentation des prix du pétrole et du gaz. Les secteurs de l'énergie et des matériaux, qui représentent ensemble environ un tiers de l'indice de référence canadien, étaient les secteurs les plus performants au premier semestre de l'année.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement supérieur à celui de son indice de référence. L'exposition relative du fonds à Shopify, Canadian Natural Resources et Suncor Énergie a eu l'impact le plus positif sur ses rendements alors que l'exposition à Pembina, Cenovus Energy et Tourmaline Oil leur a nuí. Les secteurs qui ont eu l'impact le plus positif sur les rendements du fonds étaient ceux de la technologie de l'information, de la santé et des matériaux alors que les expositions aux secteurs des produits industriels, des services financiers et de l'immobilier ont eu une incidence négative.

Événements récents

Le fonds a des positions surpondérées dans Power Corp. du Canada, Canadian Natural Resources et Compagnie Pétrolière Impériale Ltée et sous-pondérées dans Shopify, Franco-Nevada et Cenovus Energy. À l'échelle sectorielle, le fonds surpondère les services financiers, les produits industriels et l'immobilier et sous-pondère la technologie de l'information, les services aux collectivités et les matériaux.

La croissance économique s'est rétablie après les creux touchés pendant la pandémie et les prévisions consensuelles tablent sur une expansion de l'économie canadienne de 4,1 % en 2022 et 2,6 % en 2023. L'économie du Canada a été soutenue par un marché du travail sain, de solides investissements des entreprises et une immigration plus nombreuse. Le grand problème au deuxième semestre de 2022 est cependant l'inflation qui est la plus forte depuis 40 ans en raison de l'amélioration de la demande des consommateurs, des augmentations de salaires, de la hausse des prix des matières premières et des ruptures des chaînes d'approvisionnement. En conséquence, la Banque du Canada (la « BdC ») se concentre sur la maîtrise de l'inflation même si la croissance économique est compromise. La BdC a augmenté son taux directeur à 1,5 % en juin, partant de 0,25 % en février encore, et reste concentrée sur le ralentissement de l'inflation qu'elle entend ramener à sa cible de 2 % alors qu'elle avait grimpé à 7,7 % en mai. De nouvelles hausses du taux directeur sont attendues au deuxième semestre de l'année.

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.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

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.

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2022
Total des frais de courtage	293 354,84
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	14 918,00

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 179,90 titres du fonds pour une valeur de 1 410,41 \$, ce qui représentait près de 0,0001 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	—	100,00 %

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

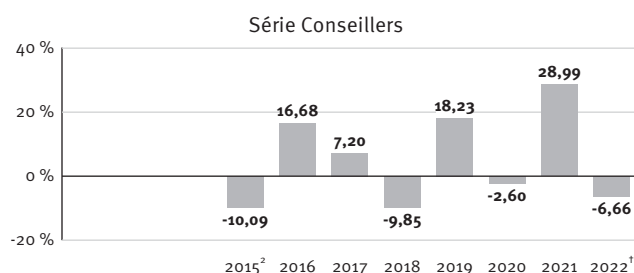
^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. 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

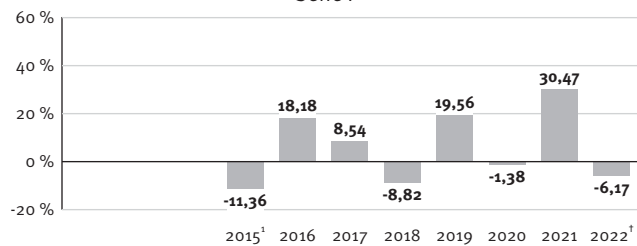
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

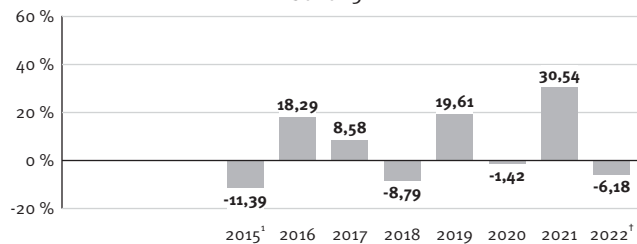
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, 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.



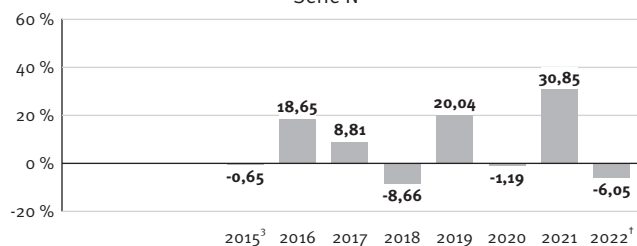
Série F



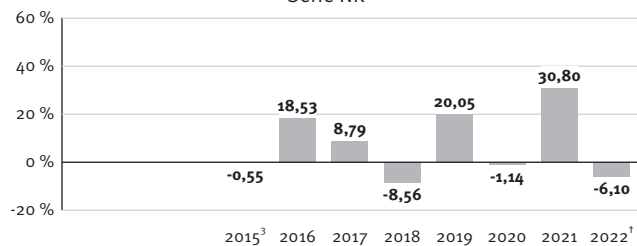
Série F5



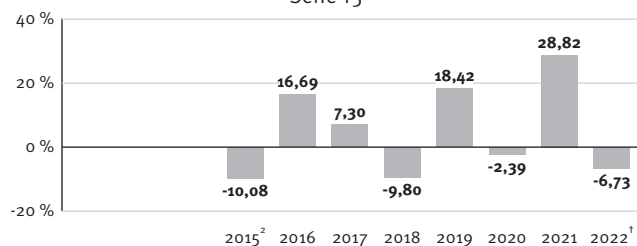
Série N



Série NR



Série T5



⁽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.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

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⁾	12,62	9,86	10,41	9,01	11,05	10,46	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,18	0,32	0,33	0,36	0,32	0,24	
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,18)	(0,19)	(0,21)	(0,21)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,30	(0,40)	0,16	0,83	0,96	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,19)	2,40	(0,69)	1,30	(2,01)	(0,14)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,90)	2,80	(0,94)	1,63	(1,07)	0,85	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	0,10	0,28	0,19	0,10	0,02	
des gains en capital	—	—	—	0,05	0,83	0,15	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,10	0,28	0,24	0,93	0,17	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,77	12,62	9,86	10,41	9,01	11,05	

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⁾	3 658	3 159	2 479	6 133	5 620	4 784
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	310 674	250 312	251 347	589 258	624 061	432 828
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,83	1,84	1,84	1,83	1,83	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,84	1,84	1,83	1,83	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,78	12,62	9,86	10,41	9,01	11,05

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⁾	14,11	10,99	11,46	9,87	11,02	10,39	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,20	0,37	0,37	0,39	0,35	0,24	
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,32	(0,35)	0,17	0,34	0,99	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,37)	2,65	(0,25)	1,38	(3,40)	(0,04)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,96)	3,25	(0,30)	1,86	(2,79)	1,11	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	0,23	0,31	0,29	0,05	0,11	
des gains en capital	—	—	—	0,05	0,12	0,14	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,23	0,31	0,34	0,17	0,25	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,24	14,11	10,99	11,46	9,87	11,02	

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⁾	173 064	173 919	102 375	122 943	83 841	11 402
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	13 069 497	12 322 676	9 314 204	10 725 511	8 497 676	1 034 638
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,65	0,64	0,65	0,69	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,65	0,64	0,65	0,69	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	13,24	14,11	10,99	11,46	9,87	11,02

Série F5

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⁾	11,05	8,85	9,50	8,34	9,76	9,63
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,28	0,30	0,33	0,30	0,21
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,27	(0,28)	0,14	0,24	0,76
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,16)	2,17	(0,14)	1,13	(2,82)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,84)	2,65	(0,18)	1,53	(2,35)	0,77
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,21	0,23	0,26	0,16	0,18
des gains en capital	—	—	—	0,04	0,10	0,19
remboursement de capital	0,17	0,23	0,25	0,16	0,32	0,26
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,28	0,44	0,48	0,46	0,58	0,63
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,11	11,05	8,85	9,50	8,34	9,76

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⁾	286	231	210	225	161	21
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	28 250	20 951	23 736	23 711	19 281	2 166
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,68	0,66	0,68	0,67	0,66
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,67	0,68	0,66	0,68	0,68	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,11	11,05	8,85	9,50	8,34	9,76

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⁾	14,22	11,08	11,49	9,83	12,01	11,35
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,37	0,37	0,39	0,34	0,26
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,33	(0,30)	0,17	0,97	1,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,37)	2,75	0,17	1,39	(2,03)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,94)	3,39	0,19	1,90	(0,78)	1,07
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,28	0,27	0,27	0,26	0,17
des gains en capital	—	—	—	0,04	0,44	0,17
remboursement de capital	—	—	—	—	0,50	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,28	0,27	0,31	1,20	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,36	14,22	11,08	11,49	9,83	12,01

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⁾	816 472	793 846	550 923	429 262	265 421	290 571
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	61 113 492	55 820 130	49 701 812	37 354 023	26 989 816	24 198 534
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	13,36	14,22	11,08	11,49	9,83	12,01

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⁾	10,80	8,70	9,44	8,33	10,93	10,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,28	0,30	0,32	0,30	0,24
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,26	(0,24)	0,14	0,96	0,97
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,00)	2,11	0,09	1,17	(1,93)	(0,14)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,67)	2,61	0,11	1,59	(0,72)	1,01
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,12	0,22	0,24	0,28	0,25	0,18
des gains en capital	—	—	—	0,04	1,02	0,15
remboursement de capital	0,20	0,30	0,33	0,22	0,40	0,47
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,32	0,52	0,57	0,54	1,67	0,80
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,84	10,80	8,70	9,44	8,33	10,93

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	8 828	8 638	6 152	5 214	3 493	4 408
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	897 075	800 125	707 460	552 562	419 326	403 128
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	9,84	10,80	8,70	9,44	8,33	10,93

Série T5

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⁾	8,62	6,99	7,61	6,74	9,73	9,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,22	0,23	0,26	0,27	0,22
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,12)	(0,13)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,20	(0,29)	0,13	1,12	0,85
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,77)	1,71	(0,86)	0,90	(1,92)	(0,39)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,57)	1,98	(1,04)	1,16	(0,70)	0,50
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,07	0,15	0,12	0,12	0,04
des gains en capital	—	—	—	0,02	1,54	0,20
remboursement de capital	0,18	0,28	0,25	0,21	0,37	0,41
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,22	0,35	0,40	0,35	2,03	0,65
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,84	8,62	6,99	7,61	6,74	9,73

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⁾	1	2	1	47	21	46
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	180	175	168	6 145	3 104	4 756
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,87	1,87	1,67	1,73	1,72	1,79
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,87	1,87	1,69	1,74	1,74	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	7,84	8,62	6,99	7,61	6,74	9,73

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⁾	20,38	15,91	16,61	14,33	17,44	16,49
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,29	0,52	0,53	0,56	0,50	0,38
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,47	(0,48)	0,25	1,30	1,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,88)	3,87	(0,21)	2,07	(3,26)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,26)	4,79	(0,22)	2,82	(1,53)	1,61
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,25	0,41	0,46	0,51	0,39	0,27
des gains en capital	—	—	—	0,07	1,20	0,23
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	0,41	0,46	0,58	1,59	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,92	20,38	15,91	16,61	14,33	17,44

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⁾	945 850	972 353	598 948	567 094	456 812	392 514
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	49 979 277	47 704 558	37 641 221	34 143 208	31 872 311	22 510 879
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	18,92	20,38	15,91	16,61	14,33	17,44

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⁾	15,45	12,08	12,62	10,92	14,44	13,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,40	0,40	0,43	0,41	0,31
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,36	(0,37)	0,18	1,45	1,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,35)	3,04	(0,17)	1,75	(2,89)	(0,36)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,85)	3,78	(0,16)	2,34	(1,06)	1,11
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,36	0,38	0,44	0,42	0,32
des gains en capital	—	—	—	0,06	1,88	0,30
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,21	0,36	0,38	0,50	2,30	0,62
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,34	15,45	12,08	12,62	10,92	14,44

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⁾	88 969	101 947	82 454	90 699	96 764	167 152
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 205 025	6 597 380	6 826 639	7 186 997	8 861 634	11 573 226
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⁾	0,03	0,03	0,07	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,33	17,78	36,11	36,43	99,03	63,05
Valeur liquidative par part (\$)	14,34	15,45	12,08	12,62	10,92	14,44

- ⁽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
Banque Royale du Canada	6,4
Banque Toronto-Dominion	5,4
Enbridge Inc.	4,2
Canadian Natural Resources Ltd.	4,0
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,7
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique	3,4
Banque de Montréal	3,3
Banque de Nouvelle-Écosse	3,3
Suncor Énergie Inc.	3,3
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,1
TC Energy Corp.	2,2
Waste Connections Inc.	2,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0
Nutrien Ltd.	1,8
Power Corporation du Canada	1,8
Société Aurifère Barrick	1,8
TELUS Corp.	1,8
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,6
Constellation Software Inc.	1,6
Imperial Oil Ltd.	1,6
Intact Corporation Financière	1,6
Société Financière Manuvie	1,6
BCE Inc.	1,5
Mines Agnico-Eagle Ltée	1,4
	67,7

Total de la valeur liquidative 2 037 127 921 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	33,0
Énergie	19,1
Industrie	12,9
Matériaux	8,2
Technologies de l'information	5,6
Services de communication	4,4
Biens de consommation de base	4,2
Consommation discrétionnaire	3,3
Immobilier	3,1
Services aux collectivités	3,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,1

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.