

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds d'actions canadiennes

Fonds de développement durable d'actions canadiennes 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 Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de -6,70 % 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 augmenté de 119 312,40 % au cours de la période, de 403 665 dollars au 31 décembre 2021 à 482,03 millions de dollars au 30 juin 2022.

Cette hausse résulte principalement de l'achat de parts des investisseurs dans le fonds et d'un rééquilibrage des solutions gérées offertes par la Banque Nationale.

Une inflation record et des tensions géopolitiques ont été les principaux thèmes du premier semestre 2022, les ondes de choc envoyées par la guerre russo-ukrainienne et la réponse de plus en plus agressive des banques centrales pour maîtriser l'inflation se sont fait sentir sur les marchés boursiers mondiaux. Le sentiment des acteurs du marché semble avoir changé et l'énigme à laquelle les autorités sont confrontées pour tenter de contrôler la flambée de l'inflation sans nuire à la croissance est désormais l'épicentre des craintes des investisseurs. La confluence de multiples facteurs de risque a entraîné des ventes incessantes, surtout parmi les titres à forte croissance qui ont été les plus touchés en raison de leur sensibilité à la hausse des taux.

L'économie canadienne a commencé l'année sur une note positive après avoir progressé plus que prévu de 6,7 % t/t sur une base annualisée au quatrième trimestre de 2021. La vigueur de l'économie intérieure et les pressions fermes sur les prix ont ouvert la voie à la normalisation de la politique monétaire par la Banque du Canada, d'autant plus que l'économie a déjà atteint ses limites de capacité et n'a plus besoin de mesures de relance monétaire d'urgence. En effet, la Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 0,50 % au début de mars et a préparé le terrain à une série de hausses de taux pour le reste de l'année. Les marchés sont restés instables au cours du premier trimestre dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes et d'inflation élevée. Dans l'ensemble, l'économie canadienne a fait preuve d'une résilience surprenante dans la foulée de la vague d'omicron au début de 2022. Toutefois, même si l'économie canadienne s'est relativement bien maintenue au début de 2022, l'inflation obstinément élevée et la perspective d'une hausse marquée des taux d'intérêt devraient peser sur la demande intérieure.

Dans l'ensemble, les marchés des actions sont entrés en territoire baissier en raison d'une inflation historiquement élevée et d'un changement de politique monétaire. Les principaux indices ont affiché des pertes à deux chiffres, car les craintes grandissantes d'une montée en flèche de l'inflation et des risques géopolitiques ont apparemment mis fin à la remontée post-couverture.

Au Canada, l'indice S&P/TSX a perdu 9,9 % au cours du premier semestre de 2022. Les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé mènent la sous-performance, avec des pertes respectives de 55,9 % et 53,9 %. En revanche, les secteurs de l'énergie et des services publics ont gagné 26,2 % et 1,3 % respectivement et ont été les secteurs les plus performants.

Dans ces circonstances, le fonds a surclassé son indice de référence.

Dollarama et Intact Corporation financière figurent parmi les sociétés qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période. Dollarama est un fournisseur de marchandises générales par l'intermédiaire de son réseau de magasins de détail à escompte situés partout au Canada. La société a une culture d'efficacité dirigée par une équipe de direction expérimentée, la famille fondatrice conservant une participation minoritaire. Leurs magasins ont été une destination de confiance pour les consommateurs et leurs besoins de base tout au long de la pandémie, et la société a fait preuve de résilience dans la gestion des pressions inflationnistes et des pressions sur la chaîne d'approvisionnement. Intact Corporation financière est l'un des principaux fournisseurs d'assurance IARD au Canada. L'équipe de direction de la société est axée sur le long terme et a fait de nombreuses acquisitions. Ils ont continué d'enregistrer une croissance interne attribuable à de multiples gammes de produits et l'intégration de leur acquisition de RSA PLC en 2021 devrait être achevée cette année, ce qui leur a permis d'accroître considérablement leur position à titre de plus important assureur IARD au Canada.

Les titres de TD Bank et de Constellation Software ont particulièrement nuï au rendement au cours de la période. La Banque TD est l'une des principales banques de détail canadiennes et est de plus en plus présente aux États-Unis. La société a fait ses preuves sur le plan de l'exploitation et a une culture résiliente et d'aversion au risque dirigée par une équipe de direction chevronnée. Pour le secteur bancaire canadien, à court et à moyen terme, la hausse actuelle des taux d'intérêt aura une incidence positive sur les marges nettes d'intérêt, mais l'incertitude croissante et les craintes de récession ont exercé une pression à la baisse sur le titre cette année. Constellation Software offre des logiciels et des systèmes qui sont étroitement axés sur la résolution d'un problème pour un marché ou un secteur en particulier et qui sont généralement essentiels aux activités d'un client final, ce qui les rend utiles et difficiles à reproduire. Constellation, une entreprise que nous admirons depuis longtemps, possède un certain nombre de solides attributs, dont l'un des meilleurs modèles d'affaires décentralisés que nous ayons connus, des exigences modestes en matière de dépenses d'investissement et un fondateur exceptionnel (et des hauts dirigeants) qui a beaucoup de peau dans le jeu. Cette année, ils n'ont pas été à l'abri du repli sectoriel qui a touché les sociétés de technologie, bien que, compte tenu de leur grande qualité, ils aient mieux tenu le coup que la plupart de leurs pairs.

Événements récents

Les investisseurs qui ont adhéré à notre stratégie bénéficient d'une équipe de placement qui affiche de solides antécédents de rendement à long terme et qui met l'accent sur la préservation du capital. Nous demeurons résolus à investir dans des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à accroître la valeur intrinsèque au fil du temps, et notre portefeuille continue de se négocier à un escompte intéressant par rapport à la valeur intrinsèque.

Les critères d'investissement responsable sont directement intégrés dans notre processus de recherche. Par conséquent, les décisions d'ajout ou de retrait de portefeuille sont prises en fonction de l'évaluation globale de la qualité et des caractéristiques d'évaluation d'une société, ce qui comprend des facteurs ESG, entre autres.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, nous n'avons pris aucune nouvelle position, mais nous avons liquidé notre position dans Enhouse Systems. Enhouse Systems est un fournisseur de logiciels d'entreprise, axé sur la construction et l'acquisition dans les secteurs verticaux des centres de contact, des réseaux et du transport. La société dispose d'une équipe de direction expérimentée et fournit des logiciels essentiels à leurs missions à des clients partout dans le monde. Toutefois, au cours des dernières années, ils ont été à la traîne de leurs pairs en matière de recherche et de développement, et la baisse de la croissance interne qui en a résulté au fil du temps a été le catalyseur qui nous a incités à liquider cette position et à investir du capital ailleurs dans le portefeuille. Les investissements en R et D sont une mesure qui fait l'objet d'un suivi dans notre base de données sur le développement durable et qui fait fréquemment l'objet de discussions avec les sociétés du portefeuille.

L'équipe des actions canadiennes intègre les facteurs ESG directement dans les stratégies qu'elle gère. Les facteurs ESG sont intégrés au processus de placement dans le cadre de l'évaluation de la qualité et du risque des titres individuels pour toutes les stratégies gérées par l'équipe.

La préservation du capital étant une priorité, le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible explicitement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient entraîner des risques importants ou des occasions importantes pour la société et le cours de l'action.

En d'autres termes, comme c'est le cas pour les questions d'affaires ou d'investissement, les facteurs ESG sont utilisés pour nous aider à évaluer la durabilité, le potentiel et le succès à long terme ainsi que la valeur à long terme d'une entreprise. Ils s'alignent très bien sur une philosophie axée sur les résultats et le succès à long terme en s'alignant bien sur une évaluation de la qualité, des capacités de répartition du capital et de la durabilité. Cela fait partie des placements de qualité à long terme.

Le fonds vise à maintenir un niveau d'émissions de carbone inférieur à celui de son indice de référence. Le fonds a réussi à atteindre son objectif : au 30 juin 2022, ses émissions de carbone s'établissaient à 94,1 T de CO₂E/M\$ de ventes, comparativement à 389,3 pour l'indice de référence (S&P TSX), et il a maintenu une moyenne de 69 % d'émissions inférieures à l'indice de référence depuis 2019.

Les séries N et NR du fonds ont été créées le 18 janvier 2022. Les séries GP et GPO du fonds ont été créées le 29 mars 2022.

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

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2022
Total des frais de courtage	93 376,55
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	93 376,55

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 310,88 titres du fonds pour une valeur de 153 394,07 \$, ce qui représentait près de 0,0295 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

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

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

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

^(*) 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.

^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

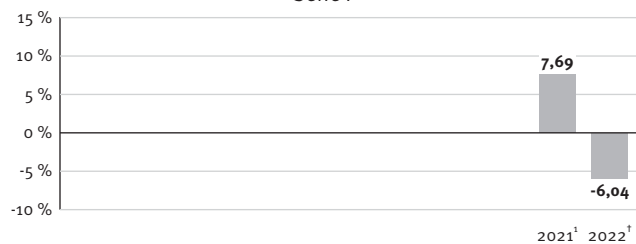
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, 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 O



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 28 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽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 : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,04	0,34
Total des charges	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,92)	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,91)	0,61
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	0,05
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,89	10,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	73	37
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	7 360	3 450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,98	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,66	6,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,89	10,60

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,05	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,82)	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,75)	0,68
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	0,03
des gains en capital	—	0,04
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,02	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,03	10,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 158	250
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	115 422	23 362
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,83	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,51	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,03	10,69

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2022 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,05
Total des charges	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,99)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,93)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	256 544
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 351 467
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,37
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,38

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2022 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,05
Total des charges	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,94)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,88)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,01
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,20
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 754
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	299 972
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,37
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,18

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,04	0,15
Total des charges	0,03	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,89)	0,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,78)	0,56
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	0,06
des gains en capital	—	0,05
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,03	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,08	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	202	117
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	20 009	10 986
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,01	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,69	2,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,08	10,69

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 : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2022 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,02
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,70)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,68)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,20

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	209 045
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	22 711 597
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,53
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,20

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 : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2022 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,02
Total des charges	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,66)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,63)
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	12 251
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 330 661
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,21

⁽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
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI.....	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,2
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative.....	482 025 880 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance.....	27,6
Industrie.....	25,7
Technologies de l'information.....	16,1
Biens de consommation de base.....	14,5
Consommation discrétionnaire.....	9,3
Services de communication.....	6,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,7

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.