

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2019

Fonds d'actions canadiennes

Fonds 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, 12^e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.BNInvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 12,16 % comparativement à 16,22 % 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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 13,58 % au cours de la période, de 385,71 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 438,08 millions de dollars au 30 juin 2019.

Cette hausse résulte principalement de l'achat de parts des investisseurs dans le fonds, de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI et des fluctuations des marchés.

La Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 1,75 % au premier semestre de l'année malgré une hausse de l'inflation sur douze mois à 2,4 % en mai. Le PIB du Canada a progressé au rythme annuel de 0,4 % en mai, moins que ce qu'avaient prévu les analystes, et le taux de chômage a baissé à 5,4 % ce mois-là, son plus bas niveau enregistré à ce jour.

Malgré un mois de mai houleux, l'indice S&P/TSX a monté au premier semestre de 2019. Le secteur de la technologie de l'information a grimpé en flèche pendant le semestre, se bonifiant de 43,2 %. Celui de la santé s'est aussi démarqué et a terminé la période en hausse de 35,2 %. Et même si les secteurs de l'énergie et des services de télécommunications ont accusé un retard sur l'indice, ils ont gagné 12,3 % et 9,7 %, respectivement.

Les actions de sociétés à petite capitalisation canadiennes ont dépassé celles des grandes entreprises au premier semestre, où l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a progressé. Les secteurs des services aux collectivités et des produits industriels se sont démarqués, ayant gagné 30,47 % et 22,61 % respectivement.

Les prix du pétrole ont régulièrement augmenté au premier trimestre jusqu'à une montée en flèche des stocks de brut américains en avril qui a multiplié les craintes d'une surabondance de l'offre mondiale. Mais ces prix ont rebondi à la fin du semestre en raison d'un conflit larvé au Moyen-Orient, marqué par le torpillage de deux navires pétroliers dans le détroit d'Ormuz, un corridor stratégique pour le transport de pétrole. Le brut WTI a terminé le premier semestre en hausse de 28,9 % en dollars américains. Le secteur canadien de l'énergie a freiné l'indice, même s'il affichait encore une hausse de 12,3 % à la fin du semestre.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Globalement, les principaux éléments qui ont nui au rendement du fonds étaient la sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et de la technologie de l'information, de même que la surpondération du secteur de la consommation de base.

À l'échelle individuelle des titres, la position du fonds dans SNC a fait perdre le plus de points pendant la période.

Comparativement à l'indice, le fonds sous-pondère les secteurs des services de communication, de l'énergie, des matériaux et des services aux collectivités. Il surpondère ceux de la technologie de l'information, des produits industriels, de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base.

Événements récents

Pendant le semestre, le gestionnaire de portefeuille n'a ajouté aucune nouvelle position au portefeuille. La position du fonds dans Great-West a été élaguée et les fonds libérés ont été affectés aux positions existantes dans Brookfield Asset Management, Recipe Unlimited et Uni-Select.

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille estime que l'incertitude sur les marchés financiers qui abondait à la fin de 2018 n'a pas disparu. Il n'est toujours pas certain que le ton plus accommodant adopté par les banques centrales des États-Unis et du Canada signifie que les taux d'intérêt à court terme ont culminé. En fait, il estime que les désaccords commerciaux avec la Chine peuvent encore augmenter, tout comme l'incertitude continue de la marche vers le Brexit (ou en sens opposé). Étant donné les défis économiques actuels et attendus, il pense que la prudence est de mise dans le positionnement du portefeuille. Il trouve que plusieurs indicateurs avancés laissent présager un ralentissement de la croissance : les enquêtes auprès des directeurs des achats révèlent une perte de confiance dans la poursuite de l'expansion; la courbe des rendements américaine (différence entre les taux à 3 mois et à 10 ans) s'est inversée et l'investissement des entreprises ralentit. Cela dit, le gestionnaire de portefeuille sait que les rendements des marchés ont tendance à être robustes dans les dernières phases de l'expansion économique; par conséquent, il sera prêt à adopter une attitude plus défensive.

Le risque du fonds/portefeuille a été modifié de « moyen » à « faible à moyen » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

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^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. 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 2019
Total des frais de courtage	22 737,18
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2019, Banque Nationale Investissements inc. détenait 231,95 titres du fonds pour une valeur de 4 358,40 \$, ce qui représentait près de 0,0010 % 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.

Au 30 juin 2019, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,02 titres du fonds pour une valeur de 25,68 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale 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

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 Investisseurs	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Série Investisseurs-2	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série Conseillers-2			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F	0,75 %	—	100,00 %
Série F-2	0,70 %	—	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.

(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers et Conseillers-2 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

(**) 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

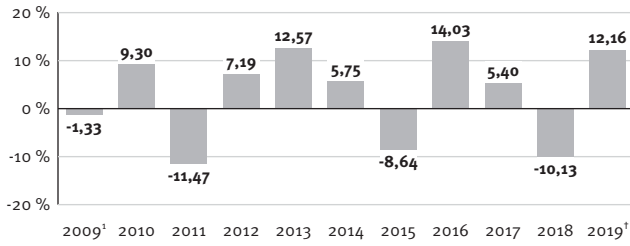
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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 ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.*

(*) Noter que les années financières avant 2009 sont du 1^{er} octobre au 30 septembre.

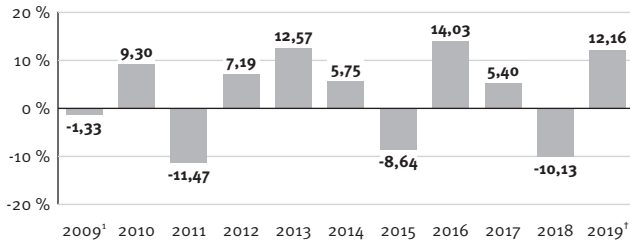
Série Investisseurs



Série Investisseurs-2



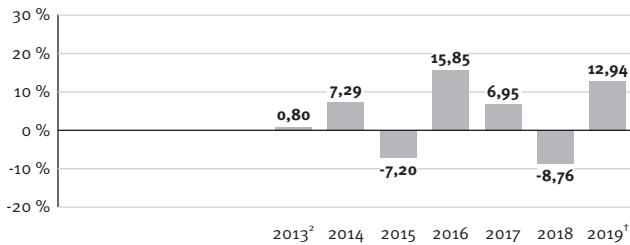
Série Conseillers



Série Conseillers-2



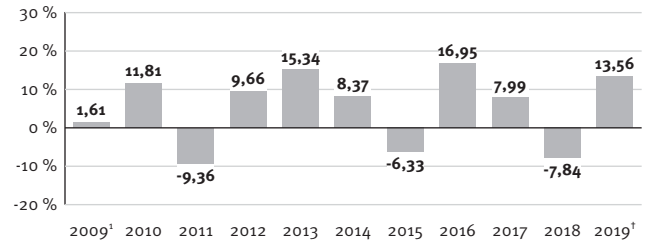
Série F



Série F-2



Série O



⁽¹⁾ Rendements pour la période de 15 mois, du 1^{er} octobre 2008 au 31 décembre 2009.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 24 décembre 2013 (début des opérations) au 31 décembre 2013.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019.

Faits saillants financiers

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

Séries Investisseurs / Conseillers*

^(*) La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 novembre 1988

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,69	12,00	11,42	10,04	10,99	10,42
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,34	0,32	0,31	0,34	0,32
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,29)	(0,27)	(0,28)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,10	1,77	0,33	(0,23)	1,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,36	(1,31)	(1,31)	1,04	(0,81)	(0,45)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,38	(1,16)	0,49	1,41	(0,98)	0,62
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,05	0,03	0,03	—	0,03
des gains en capital	—	0,04	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,09	0,03	0,03	—	0,03
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,99	10,69	12,00	11,42	10,04	10,99

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	145 786	152 034	246 127	321 909	292 107	287 846
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	12 154 343	14 219 307	20 514 522	28 178 233	29 090 599	26 198 215
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,51	2,51	2,51	2,51	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,06	0,09	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,63	10,52	16,89	66,95	31,38	32,11
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	11,99	10,69	12,00	11,42	10,04	10,99

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,40	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,15	0,28	0,17
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,21	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,17	(1,74)	0,61
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,21	(1,48)	0,66
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,15	—
des gains en capital	—	0,11	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,26	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,56	9,40	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	405	398	1 862
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	38 397	42 410	173 940
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,16	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,16	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,63	10,52	16,89
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,56	9,40	10,70

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,53	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,15	0,30	0,17
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,22	(1,14)	0,63
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,26	(0,97)	0,67
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,09	—
des gains en capital	—	0,03	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,12	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,71	9,53	10,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	13 036	13 962	21 687
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 216 708	1 464 335	2 026 018
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,14	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,15	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,63	10,52	16,89
Valeur liquidative par part (\$)	10,71	9,53	10,70

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 décembre 2013

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,97	12,25	11,52	10,00	10,78	10,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,35	0,33	0,32	0,33	0,34
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,05	1,26	0,33	(0,23)	1,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,28	(1,43)	(0,22)	1,34	(0,71)	(3,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,40	(1,16)	1,25	1,88	(0,73)	(1,50)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,18	0,07	0,07	—	0,04
des gains en capital	—	0,02	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,20	0,07	0,07	—	0,04
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,39	10,97	12,25	11,52	10,00	10,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 513	1 175	1 063	158	57	69
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	122 127	107 110	86 831	13 677	5 685	6 363
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,04	1,04	1,04	0,99	1,00	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,04	1,04	1,01	1,04	43,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,06	0,09	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,63	10,52	16,89	66,95	31,38	32,11
Valeur liquidative par part (\$)	12,39	10,97	12,25	11,52	10,00	10,78

Série F-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,52	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,16	0,30	0,17
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,18	(1,07)	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,29	(0,78)	0,61
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,27	—
des gains en capital	—	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,31	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,76	9,52	10,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 380	1 374	2 244
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	128 297	144 356	208 208
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,00	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,00	1,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,63	10,52	16,89
Valeur liquidative par part (\$)	10,76	9,52	10,78

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 février 2002

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,12	24,54	22,91	19,85	21,20	19,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,37	0,72	0,66	0,62	0,66	0,62
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,01	2,88	0,68	(0,41)	1,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,51	(2,84)	(0,37)	2,20	(1,59)	(1,31)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,88	(2,12)	3,16	3,48	(1,36)	0,89
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,48	0,19	0,31	0,01	0,13
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,48	0,19	0,31	0,01	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	25,12	22,12	24,54	22,91	19,85	21,20

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	275 957	216 763	89 110	18 722	15 712	15 708
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 986 252	9 799 963	3 631 520	817 192	791 322	740 853
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,06	0,09	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,63	10,52	16,89	66,95	31,38	32,11
Valeur liquidative par part (\$)	25,12	22,12	24,54	22,91	19,85	21,20

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 mars 2017

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,52	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,16	0,30	0,22
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,06	1,45
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	(1,20)	(0,93)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,25	(0,94)	0,67
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,16	—
des gains en capital	—	0,02	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,18	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,77	9,52	10,63

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2019 30 juin	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	102	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,94	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,28	1,67	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,63	10,52	16,89
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	10,77	9,52	10,63

⁽⁴⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable. Pour les Séries Investisseurs, Conseillers, F et O, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2019

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Toronto-Dominion	7,5
Banque Royale du Canada	5,9
Enbridge Inc.	5,3
Banque de Nouvelle-Écosse	5,0
Nutrien Ltd.	4,6
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	4,5
Société Financière Manuvie	4,5
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,3
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	4,2
CGI Group Inc., catégorie A	3,9
Thomson Reuters Corp.	3,7
Open Text Corp.	3,5
Restaurant Brands International Inc.	3,5
Canadian Natural Resources Ltd.	3,2
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	3,1
Pembina Pipeline Corporation	3,0
Canadian Western Bank	2,9
CCL Industries Inc., catégorie B	2,9
CAE Inc.	2,5
Intact Corporation Financière	2,4
Saputo Inc.	2,3
Stantec Inc.	2,0
Groupe WSP Global Inc.	1,9
Metro Inc.	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7
	<u>89,2</u>

Total de la valeur liquidative 438 078 618 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	99,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	33,7
Industrie	16,2
Énergie	14,1
Consommation discrétionnaire	11,7
Biens de consommation de base	8,7
Matériaux	7,5
Technologies de l'information	7,4
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.BNIinvestissements.ca