

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds de court terme et de revenu

Fonds d'obligations à rendement élevé 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 Investisseurs du Fonds d'obligations à rendement élevé BNI ont produit un rendement de -13,40 % comparativement à -14,22 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice rendement élevé contraint ICE BofA (couvert en 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 des autres 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 10,62 % au cours de la période, de 856,52 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 765,55 millions de dollars au 30 juin 2022.

Cette baisse résulte principalement des fluctuations des marchés.

Sur le plan des titres à revenu fixe, les obligations n'ont pas été épargnées, malgré une aversion au risque accrue, alors que la montée fulgurante des taux d'intérêt a engendré une dépréciation inhabituellement élevée de cette catégorie d'actif. Mise à part les liquidités, virtuellement tous les segments du marché des titres à revenu fixe ont affiché des pertes pour la période, beaucoup plus importantes toutefois, pour les titres de plus longue échéance et les catégories d'actifs de moindre qualité.

Le marché obligataire à haut rendement a connu le pire rendement semestriel jamais enregistré. Le marché des obligations à haut rendement subit actuellement une volatilité des taux et des écarts de crédit pour la première fois en dix ans, mais il pourrait s'agir d'un point d'entrée intéressant pour les investisseurs à long terme.

Les secteurs cycliques, comme l'énergie, le transport et les équipements, ont enregistré les meilleures performances, tandis que les secteurs de la santé, de la banque et des médias sont restés à la traîne.

Malgré ce contexte, le fonds a légèrement surperformé son indice de référence sur la période. La courte durée du Fonds a contribué positivement, et le gestionnaire du Fonds a prolongé la position de la durée par rapport à l'indice de référence.

De plus, l'allocation du Fonds dans des titres de meilleure qualité, et souvent neutres en termes de durée, a contribué positivement à la performance, car ont surperformé lorsque les écarts de crédit ont commencé à s'élargir. La cotation actuelle de BBB se situe à l'extrémité supérieure de l'allocation du fonds, et le gestionnaire de portefeuille recherchera des occasions pour échanger ces titres contre des obligations à haut rendement.

Au début de l'année 2022, le fonds avait un positionnement légèrement défensif, étant surpondéré dans les secteurs des communications et de la consommation non cyclique, et sous-pondéré dans la finance et la consommation cyclique.

Événements récents

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille prévoit que la volatilité devrait demeurer élevée et persister d'ici à ce que l'inflation amorce sa descente plus tard cette année.

Par rapport à l'indice de référence, le fonds est surpondéré dans les secteurs de la câblodistribution, des soins de santé, des produits de consommation et des produits pharmaceutiques, car les gestionnaires de portefeuille estiment que ces secteurs offrent des valorisations relatives intéressantes.

À l'inverse, le fonds sous-pondère les secteurs de la finance, du commerce de détail, de l'électricité et des banques. Le gestionnaire du fonds ne trouve pas ces secteurs attrayants en raison de perspectives plus difficiles ou de valorisations élevées. La durée du fonds est inférieure de plus de 0,8 an par rapport à celle de l'indice de référence. Mise à part l'allongement de la durée par rapport à l'indice de référence, le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les secteurs moins cycliques présentant un meilleur profil de flux de trésorerie.

Il est important de se rappeler que le marché des obligations à haut rendement est entré dans cette période de crise en position de force. Les fondamentaux des émetteurs ont atteint un sommet à la fin de 2021 et restent en bonne posture, avec un effet de levier faible et des ratios de couverture qui n'ont jamais été aussi élevés, même si les pressions sur les marges ont eu un impact.

Avec seulement 6 % du marché du haut rendement arrivant à échéance d'ici la fin 2023, les émetteurs d'obligations à haut rendement ont le luxe de pouvoir être patients face aux marchés financiers. Le nombre limité de dettes en difficulté laisse présager un faible taux de défaillance pour le reste de l'année, et la qualité supérieure du marché du crédit devrait permettre de limiter les écarts de taux en cas de récession. D'après les données, le marché obligataire à haut rendement a produit des rendements à 12 mois attrayants lorsque les écarts de crédit et les rendements franchiront ces seuils.

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.

Le 20 mai 2022, BNI a aboli les modes de souscription avec options d'achat de frais de souscription différés et de frais de souscription réduits pour tout nouvel investissement y compris les achats effectués par le biais de plans systématiques dans toutes les juridictions canadiennes. Les investisseurs qui ont acheté des parts en vertu de ces options de frais de souscription continueront d'être assujettis aux barèmes de frais de rachat en vertu desquels ils ont été achetés.

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'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 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	23 929,58
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	23 929,58

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 972,90 titres du fonds pour une valeur de 7 189,13 \$, 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.

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	1,75 %	42,86 %	57,14 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,75 %	42,86 %	57,14 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	14,29 %	85,71 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	14,29 %	85,71 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	42,86 %	57,14 %
Série F et Série F5	0,80 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,25 %	—	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 les Séries Conseillers et T5 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.

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

^(***) 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.

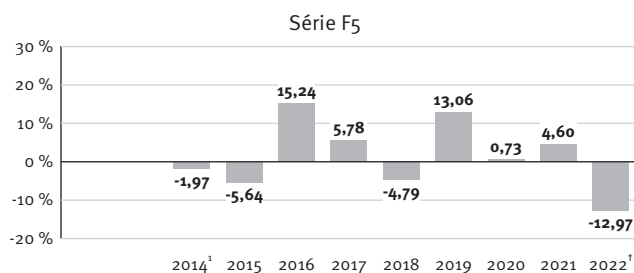
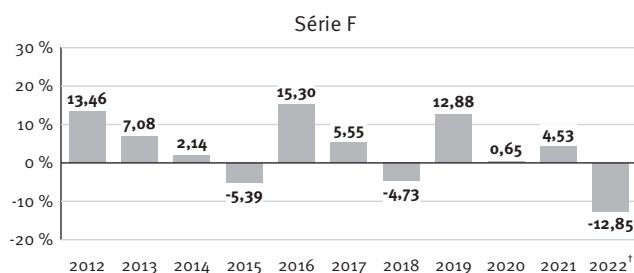
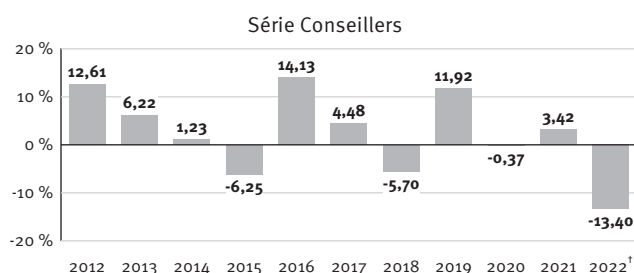
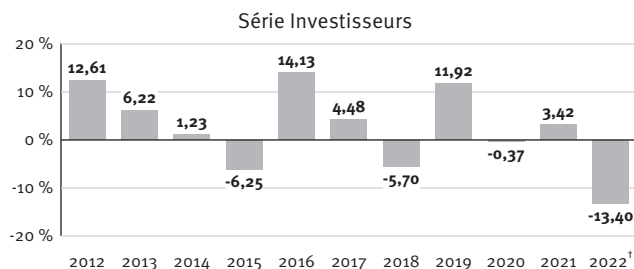
^(****) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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

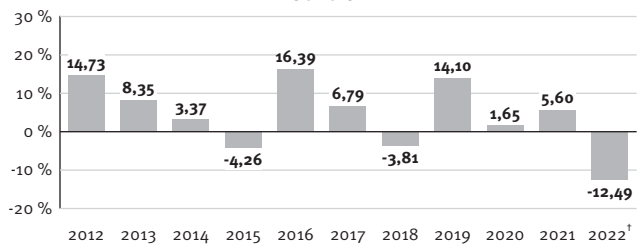
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



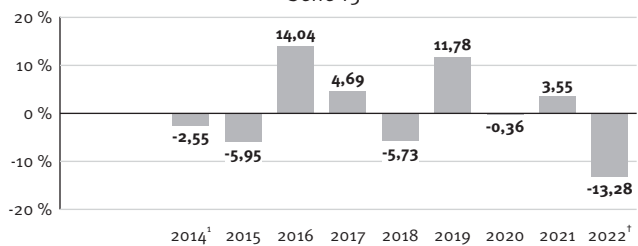
Série NR



Série O



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 10 mars 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.

Séries Investisseurs / Conseillers*

⁽¹⁾ La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 décembre 2001

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⁾	6,92	6,98	7,32	6,86	7,66	7,67
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,35	0,37	0,48	0,53	0,50
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	1,68	(1,20)	(0,12)	(0,23)	0,72
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,10)	(1,75)	0,87	0,68	(0,51)	(0,69)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,84)	0,19	(0,06)	0,89	(0,36)	0,37
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,30	0,30	0,34	0,38	0,35
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,14	0,30	0,30	0,34	0,38	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	5,86	6,92	6,98	7,32	6,86	7,66

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⁾	18 623	43 185	173 677	226 550	338 518	593 449
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 176 257	6 240 444	24 898 517	30 966 525	49 321 753	77 426 798
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,04	1,98	2,01	2,06	2,06	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,74	2,54	2,58	2,07	2,07	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68	165,46	42,54	69,04	81,88
Valeur liquidative par part (\$)	5,86	6,92	6,98	7,32	6,86	7,66

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 16 avril 2008

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⁾	8,42	8,58	8,99	8,43	9,39	9,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,46	0,46	0,59	0,66	0,62
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	2,79	(0,05)	(0,10)	(0,26)	0,74
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,82)	(2,70)	0,99	0,69	(0,55)	(0,82)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,30)	0,53	1,38	1,09	(0,24)	0,44
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,54	0,44	0,50	0,54	0,49
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,14	0,54	0,44	0,50	0,54	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,21	8,42	8,58	8,99	8,43	9,39

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⁾	12 611	6 715	44 975	9 921	11 004	22 670
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 749 968	797 453	5 243 963	1 103 782	1 305 805	2 413 613
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,92	0,92	1,10	1,10	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,68	1,50	1,51	1,13	1,17	1,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68	165,46	42,54	69,04	81,88
Valeur liquidative par part (\$)	7,21	8,42	8,58	8,99	8,43	9,39

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

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⁾	7,78	7,90	8,29	7,76	8,66	8,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,45	0,35	0,54	0,60	0,57
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,80	(0,30)	(0,06)	(0,28)	0,78
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,37)	(0,88)	0,81	0,58	(0,63)	(0,78)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,99)	0,35	0,84	0,98	(0,40)	0,48
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,42	0,32	0,47	0,50	0,48
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,04	0,06	0,10	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,20	0,48	0,42	0,47	0,50	0,48
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	6,59	7,78	7,90	8,29	7,76	8,66

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⁾	11	12	12	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 593	1 550	1 460	146	138	130
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,96	0,93	0,90	1,00	1,03	0,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,65	1,48	1,79	1,61	1,82	2,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68	165,46	42,54	69,04	81,88
Valeur liquidative par part (\$)	6,59	7,78	7,90	8,29	7,76	8,66

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 mars 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,27	0,50
Total des charges	0,02	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,80)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,26)	0,43
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,23	0,51
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,23	0,51
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,45	9,92

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	132 272	130 014
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	15 654 086	13 110 056
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,34	0,59
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,03	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68
Valeur liquidative par part (\$)	8,45	9,92

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 mars 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,27	0,50
Total des charges	0,02	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,77)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,24)	0,43
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,21	0,51
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,04	0,05
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	0,56
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,39	9,86

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 432	2 426
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	289 853	245 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,34	0,60
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,03	1,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68
Valeur liquidative par part (\$)	8,39	9,86

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 4 mai 2006

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⁾	7,41	7,46	7,85	7,35	8,19	8,14
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,45	0,41	0,51	0,57	0,54
Total des charges	0,02	0,05	0,04	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,65	(1,50)	(0,05)	(0,28)	0,85
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,32)	(0,73)	0,97	0,53	(0,61)	(0,91)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,92)	0,42	(0,08)	0,99	(0,32)	0,48
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19	0,46	0,49	0,51	0,55	0,49
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,19	0,46	0,49	0,51	0,55	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	6,31	7,41	7,46	7,85	7,35	8,19

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⁾	211 849	226 929	156 513	264 850	203 664	140 094
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	33 567 722	30 621 363	20 969 844	33 722 358	27 699 299	17 104 301
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,01	0,02	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,71	0,57	0,01	0,02	0,03	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,57	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68	165,46	42,54	69,04	81,88
Valeur liquidative par part (\$)	6,31	7,41	7,46	7,85	7,35	8,19

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

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⁾	8,01	8,21	8,72	8,18	9,14	9,18
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,46	0,44	0,57	0,63	0,60
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,18)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,95	(1,43)	(0,08)	(0,29)	0,82
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,96)	(1,00)	1,05	0,64	(0,66)	(0,81)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,88)	0,30	(0,06)	0,95	(0,50)	0,42
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,10	0,35	0,34	0,40	0,44	0,41
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,10	0,14	0,11	0,01	0,02	0,05
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,20	0,49	0,45	0,41	0,46	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	6,76	8,01	8,21	8,72	8,18	9,14

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	60	75	80	75	83
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	153	7 433	9 138	9 130	9 124	9 118
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,03	1,99	2,01	2,04	2,04	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,72	2,54	2,59	2,05	2,05	2,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,02	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68	165,46	42,54	69,04	81,88
Valeur liquidative par part (\$)	6,76	8,01	8,21	8,72	8,18	9,14

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 : 12 mars 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,27	0,48
Total des charges	0,02	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,77)	(0,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,25)	0,38
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,24	0,47
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,24	0,47
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,49	9,97

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	345 279	396 724
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	40 684 664	39 779 788
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,32	0,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01	1,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68
Valeur liquidative par part (\$)	8,49	9,97

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 : 12 mars 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,27	0,48
Total des charges	0,03	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,76)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,23)	0,41
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,25	0,49
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,48	9,97

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	40 143	47 505
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 732 739	4 765 748
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,06	0,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,75	0,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68
Valeur liquidative par part (\$)	8,48	9,97

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 : 12 mars 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,27	0,48
Total des charges	0,01	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,76)	(0,14)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,25)	0,34
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,23	0,46
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,23	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,48	9,96

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 326	2 946
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	274 431	295 662
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,57	0,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26	1,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	1,82	21,68
Valeur liquidative par part (\$)	8,48	9,96

- ⁽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 d'obligations à rendement élevé BNI	99,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4
iHeartMedia Inc., bons de souscription échéant le 1 ^{er} mai 2039	0,3
	100,0

Total de la valeur liquidative 765 546 943 \$

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	2,3
De 1 an à 5 ans	39,5
De 5 ans à 10 ans	56,6
Plus de 10 ans	1,6

Qualité du crédit

	% de la valeur liquidative
Grade d'investissement - AAA	0,7
Grade d'investissement - BBB	6,3
Spéculatif - BB	47,8
Spéculatif - B	35,7
Spéculatif - CCC	7,7
Spéculatif - CC	0,2
Spéculatif - C	—
Spéculatif - D	0,2
Non cotés	1,4

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.