

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Fonds de court terme et de revenu **Fonds d'obligations 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 2023, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'obligations BNI ont produit un rendement de 2,11 % comparativement à 2,51 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada (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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 6,09 % au cours de la période, de 2,146 milliards de dollars au 31 décembre 2022 à 2,277 milliards de dollars au 30 juin 2023.

Après avoir diminué pendant la majeure partie du premier trimestre, les rendements nord-américains ont été plus élevés au cours du deuxième trimestre, en particulier à l'extrémité avant de la courbe. La situation budgétaire demeure difficile pour le marché obligataire, le déficit ayant atteint plus de 7 % du PIB au cours de la dernière année.

Au cours du premier semestre de 2023, les taux d'intérêt des échéances à court terme ont augmenté de près de 0,50 % pour la durée de 2 ans et d'environ la moitié de cette amplitude pour la durée de 5 ans. C'est le contraire qui s'est produit dans la partie à long terme de la courbe, avec une légère baisse pour la durée de 10 ans et environ 0,20 % pour les taux à long terme.

Nous avons assisté au cours de la période à un rétrécissement généralisé des écarts de taux des obligations de sociétés. Dans les provinces canadiennes, seul un léger mouvement à la baisse a été observé. Au niveau municipal, la variation est plus importante, avec environ un quart de pourcentage.

Dans ce contexte, le Fonds a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence. Le positionnement de la durée et de la courbe des taux a contribué positivement à la performance, car nous étions préparés à des taux plus élevés et à une courbe plus plate. Notre surpondération du crédit a également contribué positivement grâce au report de rendement dans le portefeuille, à la sélection des titres et à l'allocation sectorielle.

Événements récents

Au cours du premier semestre de 2023, nous avons réduit notre pondération en titres de catégorie A et de catégorie BBB, tandis que le gestionnaire de portefeuille a augmenté celle en titres de catégorie AA et de catégorie AAS. Au second semestre 2023, la durée est en ligne avec l'indice et notre rendement courant reste plus élevé. Le Fonds est surpondéré en obligations immobilières et financières et sous-pondéré en obligations fédérales et provinciales.

La durée est restée inférieure à celle de l'indice de référence, mais l'écart s'est réduit. Cet écart découle encore une fois de la sous-pondération des obligations à long terme.

Étant donné que le marché du travail ne montre pas de signes importants de ralentissement, les consommateurs continuent de dépenser et l'inflation ne baisse pas assez rapidement. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux restent élevés pendant une longue période avant que l'inflation reste stable et ne revienne à la cible de 2 %. La durée du portefeuille a clôturé le mois de juin près de celle de son indice de référence, mais nous avons été à la fois en position acheteur et vendeur par rapport à l'indice au cours du trimestre.

Nous continuerons d'effectuer des opérations sur le portefeuille, car nous nous attendons à ce que le marché soit très volatil, car les participants tentent de déterminer quand les banques centrales termineront leur ascension, puis le moment de la première baisse des taux d'intérêt. Les écarts de taux des obligations de sociétés reflètent généralement notre scénario de base d'une légère récession, mais s'ils se resserrent rapidement, nous chercherons à réaliser des profits ou, s'ils s'élargissent pour refléter un ralentissement important, nous augmenterons notre exposition. Le report de rendement de notre surpondération en matière de crédit est tombé à 33 points de base.

Les banques centrales tentent de ramener l'inflation à leur niveau cible sans provoquer une grave récession. Après avoir relevé les taux de façon marquée au cours de la dernière année, les banques centrales doivent évaluer l'incidence de ces hausses sur l'évolution de l'économie et des prix. Une phase d'ajustement a donc débuté pour certaines banques, comme la Banque du Canada, la Banque d'Australie et même la Réserve fédérale, qui ont préféré le statu quo à un resserrement additionnel en juin. Ce qui complique la tâche des banques centrales, c'est que cette expansion résulte davantage de la croissance des revenus que d'une augmentation des emprunts, comme c'était le cas aux États-Unis avant la crise financière de 2008.

Le ratio d'endettement des ménages américains est passé de 135 % du revenu disponible en 2008 à 100 % aujourd'hui. Cette période de désendettement est sans précédent dans l'histoire économique américaine. Par conséquent, l'outil de resserrement de la politique monétaire n'est plus aussi efficace qu'auparavant pour ralentir l'économie. En revanche, la dette au Canada a continué de croître et l'effet de la politique monétaire pourrait être plus direct. Toutefois, l'explosion de l'immigration au cours de la dernière année a partiellement compensé l'effet restrictif de la hausse des taux. Les nouveaux arrivants doivent trouver un logement et consommer de l'argent, peu importe le loyer. On peut donc se demander si les taux directeurs sont suffisamment élevés pour ralentir l'économie et si les réductions prévues l'année prochaine aux États-Unis sont prématurées.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie 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 liés 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.

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 130,18 titres du fonds pour une valeur de 1 237,98 \$, ce qui représentait près de 0,0001 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 30 juin 2023, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,18 titres du fonds pour une valeur de 11,22 \$, 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.

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 :

- a) l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- b) 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;
- c) l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- d) 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);
- e) 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. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. 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 | 1,25 % | 40,00 % | 60,00 % |
| Série Investisseurs-2 | 1,00 % | 50,00 % | 50,00 % |
| Série Conseillers* | | | |
| Frais initiaux** | 1,25 % | 40,00 % | 60,00 % |
| Frais reportés - 1 à 6 ans | 1,25 % | 20,00 % | 80,00 % |
| Frais réduits - 1 à 3 ans | 1,25 % | 20,00 % | 80,00 % |
| Frais réduits - 4 ans et plus | 1,25 % | 40,00 % | 60,00 % |
| Série F | 0,75 % | — | 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 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.

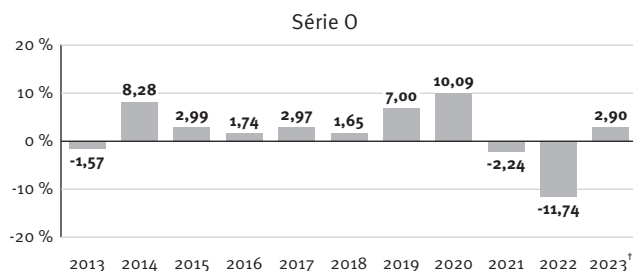
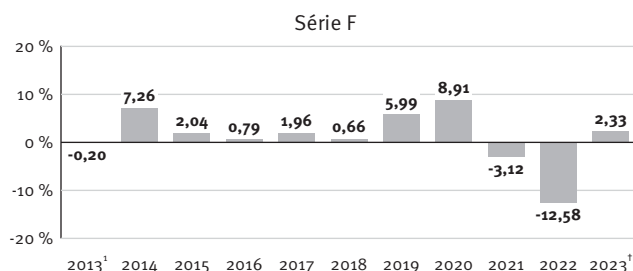
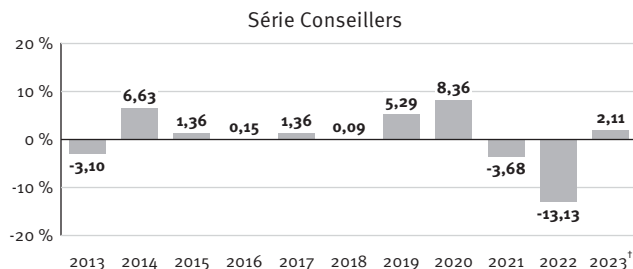
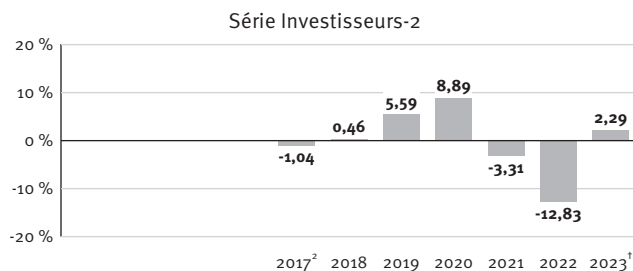
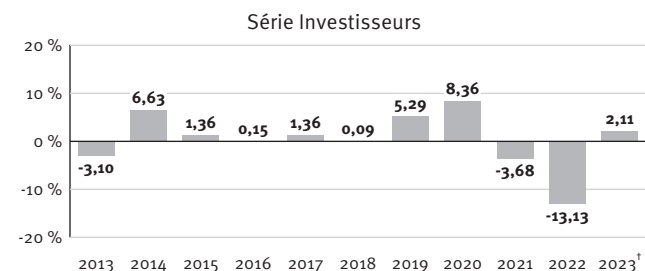
^(***) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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.



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

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

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

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 : 18 novembre 1966

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,25 | 11,99 | 12,69 | 12,02 | 11,57 | 11,72 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,18 | 0,32 | 0,33 | 0,35 | 0,35 | 0,34 |
| Total des charges | (0,08) | (0,17) | (0,19) | (0,20) | (0,19) | (0,18) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,09) | (0,73) | (0,08) | 0,35 | 0,12 | (0,12) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,20 | (1,82) | (2,41) | 0,52 | 0,41 | (0,11) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,21 | (2,40) | (2,35) | 1,02 | 0,69 | (0,07) |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,10 | 0,17 | 0,23 | 0,15 | 0,16 | 0,16 |
| des dividendes | — | — | — | — | — | — |
| des gains en capital | — | — | — | 0,18 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,10 | 0,17 | 0,23 | 0,33 | 0,16 | 0,16 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,37 | 10,25 | 11,99 | 12,69 | 12,02 | 11,57 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 11 910 | 11 943 | 38 508 | 414 718 | 546 596 | 687 713 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 1 148 565 | 1 164 648 | 3 210 767 | 32 686 361 | 45 458 916 | 59 454 659 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,60 | 1,59 | 1,57 | 1,59 | 1,59 | 1,59 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,62 | 1,59 | 1,57 | 1,59 | 1,59 | 1,59 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | — | — | — | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 51,05 | 178,73 | 104,86 | 125,62 | 98,53 | 105,92 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,37 | 10,25 | 11,99 | 12,69 | 12,02 | 11,57 |

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 8,67 | 10,14 | 10,65 | 10,07 | 9,69 | 9,81 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,15 | 0,27 | 0,27 | 0,29 | 0,29 | 0,28 |
| Total des charges | (0,05) | (0,11) | (0,12) | (0,12) | (0,13) | (0,12) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,07) | (0,64) | (0,07) | 0,29 | 0,10 | (0,10) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,17 | (1,24) | (0,45) | 0,43 | 0,30 | (0,03) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,20 | (1,72) | (0,37) | 0,89 | 0,56 | 0,03 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,10 | 0,17 | 0,16 | 0,18 | 0,16 | 0,16 |
| des dividendes | — | — | — | — | — | — |
| des gains en capital | — | — | — | 0,13 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,10 | 0,17 | 0,16 | 0,31 | 0,16 | 0,16 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 8,77 | 8,67 | 10,14 | 10,65 | 10,07 | 9,69 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 29 575 | 30 531 | 66 214 | 76 874 | 78 245 | 82 454 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 3 371 764 | 3 519 435 | 6 529 030 | 7 219 573 | 7 767 452 | 8 511 012 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,23 | 1,22 | 1,17 | 1,10 | 1,31 | 1,24 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,25 | 1,22 | 1,17 | 1,11 | 1,32 | 1,25 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | — | — | — | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 51,05 | 178,73 | 104,86 | 125,62 | 98,53 | 105,92 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,77 | 8,67 | 10,14 | 10,65 | 10,07 | 9,69 |

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 décembre 2013

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,26 | 10,79 | 11,32 | 10,70 | 10,29 | 10,43 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,16 | 0,30 | 0,29 | 0,31 | 0,31 | 0,30 |
| Total des charges | (0,05) | (0,09) | (0,11) | (0,11) | (0,11) | (0,10) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,08) | (0,81) | (0,07) | 0,31 | 0,11 | (0,11) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,20 | 0,25 | (0,32) | 0,46 | 0,36 | 0,01 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,23 | (0,35) | (0,21) | 0,97 | 0,67 | 0,10 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,12 | 0,18 | 0,17 | 0,20 | 0,20 | 0,21 |
| des dividendes | — | — | — | — | — | — |
| des gains en capital | — | — | — | 0,13 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,12 | 0,18 | 0,17 | 0,33 | 0,20 | 0,21 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,36 | 9,26 | 10,79 | 11,32 | 10,70 | 10,29 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 33 859 | 35 589 | 2 054 | 1 145 | 1 029 | 1 352 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 3 616 778 | 3 843 879 | 190 281 | 101 087 | 96 122 | 131 341 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,02 | 1,01 | 1,00 | 1,01 | 1,02 | 1,02 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 1,04 | 1,01 | 1,00 | 1,01 | 1,02 | 1,02 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | — | — | — | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 51,05 | 178,73 | 104,86 | 125,62 | 98,53 | 105,92 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 9,36 | 9,26 | 10,79 | 11,32 | 10,70 | 10,29 |

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 janvier 2004

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,40 | 10,98 | 11,53 | 10,87 | 10,45 | 10,57 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,16 | 0,29 | 0,30 | 0,32 | 0,32 | 0,31 |
| Total des charges | — | — | — | — | — | — |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,08) | (0,72) | (0,08) | 0,31 | 0,11 | (0,11) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,19 | (0,97) | (0,34) | 0,41 | 0,25 | 0,02 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,27 | (1,40) | (0,12) | 1,04 | 0,68 | 0,22 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,16 | 0,30 | 0,29 | 0,31 | 0,31 | 0,29 |
| des dividendes | — | — | — | — | — | — |
| des gains en capital | — | — | — | 0,12 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,16 | 0,30 | 0,29 | 0,43 | 0,31 | 0,29 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,51 | 9,40 | 10,98 | 11,53 | 10,87 | 10,45 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2023 30 juin | 2022 31 décembre | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 2 201 463 | 2 068 115 | 2 786 224 | 1 997 209 | 1 431 189 | 1 076 808 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 231 523 454 | 219 962 116 | 253 683 686 | 173 287 853 | 131 622 701 | 103 037 861 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 0,06 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | — | — | — | — | — | — |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 51,05 | 178,73 | 104,86 | 125,62 | 98,53 | 105,92 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 9,51 | 9,40 | 10,98 | 11,53 | 10,87 | 10,45 |

- ⁽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 2023

Les principaux titres

| | % de la valeur liquidative |
|--|-------------------------------|
| FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI | 15,2 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,80 %, échéant le 15 décembre 2024 | 1,8 |
| Province de l'Ontario, 5,85 %, échéant le 8 mars 2033 | 1,7 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,95 %, échéant le 15 décembre 2025 | 1,6 |
| Gouvernement du Canada, 1,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2053 | 1,6 |
| Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2028 | 1,5 |
| Bond Forward Dec 22 91282CFF3, septembre 23 | 1,4 |
| Gouvernement du Canada, 0,25 %, échéant le 1 ^{er} mars 2026 | 1,3 |
| Province de l'Ontario, 4,65 %, échéant le 2 juin 2041 | 1,3 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,90 %, échéant le 15 mars 2031 | 0,9 |
| Gouvernement du Canada, 2,00 %, échéant le 1 ^{er} juin 2032 | 0,9 |
| Gouvernement du Canada, 2,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2032 | 0,9 |
| Gouvernement du Canada, 2,75 %, échéant le 1 ^{er} juin 2033 | 0,9 |
| Province de l'Alberta, 3,10 %, échéant le 1 ^{er} juin 2050 | 0,9 |
| Province de l'Ontario, 3,50 %, échéant le 2 juin 2043 | 0,9 |
| Royal Office LP Finance, 5,21 %, échéant le 12 novembre 2032 | 0,9 |
| Province de l'Ontario, 1,35 %, échéant le 2 décembre 2030 | 0,8 |
| Province de l'Ontario, 1,85 %, échéant le 1 ^{er} février 2027 | 0,8 |
| Province de l'Ontario, 4,60 %, échéant le 2 juin 2039 | 0,8 |
| Toronto-Dominion Bank/The, 4,68 %, échéant le 8 janvier 2029 | 0,8 |
| Banque Toronto-Dominion, 5,38 %, échéant le 21 octobre 2027 | 0,7 |
| Gouvernement du Canada, 2,00 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2051 | 0,7 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,7 |
| Fédération des caisses Desjardins, Taux variable, échéant le 23 août 2027 | 0,6 |
| Financière Sun Life Inc., 2,58 %, échéant le 10 mai 2032 | 0,6 |
| | 40,2 |

Total de la valeur liquidative 2 276 808 153 \$

Répartition par actif

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Obligations corporatives canadiennes | 35,6 |
| Obligations provinciales | 24,0 |
| Obligations fédérales | 16,3 |
| Fonds négociés en bourse | 15,2 |
| Obligations municipales | 5,9 |
| Obligations américaines | 1,7 |
| Titres adossés à des actifs | 0,5 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | 0,1 |
| 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.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR au www.sedar.com.