

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds d'actions mondiales **Fonds d'actions mondiales 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'actions mondiales BNI ont produit un rendement de -21,27 % comparativement à -18,82 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Monde (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 25,20 % au cours de la période, de 2,145 milliards de dollars au 31 décembre 2021 à 1,604 milliards de dollars au 30 juin 2022. Cette baisse résulte principalement de retraits effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI et des fluctuations des marchés.

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

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

Le MSCI World a perdu 18,8 % (CAD) au cours du premier semestre 2022, en grande partie à cause des secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des services de communication qui ont perdu respectivement 30,4 %, 28,2 % et 26,3 %. Presque tous les secteurs de l'indice ont terminé le semestre dans le rouge, à l'exception du secteur de l'énergie qui a prolongé son rallye pour terminer en hausse de 26,6 %.

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

Au cours de la période, notre sous-performance relative s'explique principalement par notre sélection de titres dans les secteurs de la finance et des matériaux, ainsi que par notre manque d'exposition au secteur surperformant de l'énergie. En revanche, notre sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a contribué positivement à la performance relative.

AutoZone et Johnson & Johnson sont les titres qui ont le plus contribué au rendement. En revanche, le fonds a souffert de la sélection de Moody's et de Keyence Corp.

Les actions d'AutoZone ont surperformé principalement grâce à l'accélération impressionnante des activités commerciales de la société, affichant une croissance des ventes à magasins comparables dépassant de loin les attentes. Le plus important détaillant et distributeur de pièces de remplacement et d'accessoires automobiles maintient son engagement envers sa stratégie de mégahub, ayant considérablement augmenté ses objectifs d'expansion de mégahub. Bien que la division de détail de la société ait affiché des résultats relativement modestes, les ventes ont été meilleures que prévu, compte tenu des comparables difficiles de l'exercice précédent. En ce qui concerne l'inflation, la société et l'industrie ont effectivement été en mesure de tenir compte de l'augmentation du coût des marchandises vendues.

Johnson & Johnson a affiché de solides résultats dans l'ensemble. La division des appareils médicaux a continué d'afficher une solide reprise générale grâce à l'assouplissement des restrictions liées à la Covid. Alors que les ventes de vaccins Covid de Johnson & Johnson sont tombées en deçà des prévisions consensuelles, alors que la société réalise lentement des produits d'exploitation pour son vaccin, largement sans but lucratif, la majorité des principaux médicaments de la société continuent de démontrer une croissance intéressante.

L'action de Moody's a sous-performé, le volume des émissions ayant diminué au cours de la période après avoir atteint des niveaux records en 2021. La société a par la suite révisé à la baisse ses prévisions pour sa division Investors Service. La division analytique de Moody's a toutefois affiché une forte croissance interne, constatant une forte demande pour des produits réglementaires comme les règles sur la connaissance du client. Malgré les vents contraires à court terme, la société bénéficie de multiples facteurs structurels positifs, comme le développement des marchés des titres de créance des pays émergents, ainsi que d'une demande accrue dans des domaines comme les facteurs ESG dans sa division Analytics.

En ce qui concerne Keyence, bien que le titre ait été à la traîne du marché en raison de son évaluation relativement plus élevée, la société a affiché de solides résultats. La société basée au Japon bénéficie de la demande séculaire d'automatisation, étant bien positionnée grâce à ses produits innovants, ses capacités de distribution et sa gestion solide.

Événements récents

Au cours de la période, nous n'avons liquidé ni pris de nouvelles positions. Nous avons toutefois légèrement réduit notre position dans Keyence tout en renforçant notre position dans AutoZone.

Aucun changement n'a été apporté à notre approche de placement ascendante à long terme axée sur la qualité.

Nos pondérations sectorielles et régionales reposent sur une sélection de titres ascendante. Alors que nous entrons dans le troisième trimestre de 2022, nous restons sous-pondérés en Asie-Pacifique et aux États-Unis, car nous continuons à trouver des opportunités plus intéressantes dans d'autres parties du monde, telles que le Royaume-Uni et les marchés émergents. Nous surpondérons actuellement l'industrie, la consommation de base et la consommation discrétionnaire, tandis que nous sous-pondérons l'immobilier, l'énergie et les services publics.

Nous demeurons convaincus que notre recherche fondamentale ascendante et originale, axée sur les sociétés de très grande qualité, continuera de produire des rendements stables à long terme, peu importe le contexte macroéconomique. Notre horizon de placement se mesure le mieux en années, voire en décennies, et non en mois ou en trimestres. Nous continuons de mettre l'accent sur l'identification de sociétés que nous estimons être de grande qualité et dotées d'avantages concurrentiels durables, qui exercent leurs activités dans des secteurs comportant d'importantes barrières à l'entrée et qui contribuent à un pouvoir de fixation des prix durable.

Le 1^{er} février 2022 ou vers cette date, Corporation Fiera Capital a retenu les services de Gestion d'actifs StonePine inc., société sous le contrôle et la direction de Nadim Rizk, pour déléguer ses fonctions de gestion de portefeuille à l'égard du fonds. Corporation Fiera Capital est responsable des conseils en placement donnés par Gestion d'actifs StonePine inc.

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^{er} mai 2022, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Line Deslandes a été nommée membre du CEI.

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

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.

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	77 610,03
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 240,38 titres du fonds pour une valeur de 9 439,77 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % 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 2022, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,01 titres du fonds pour une valeur de 39,80 \$, 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	2,25 %	55,56 %	44,44 %
Série Investisseurs-2	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	2,25 %	55,56 %	44,44 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,25 %	22,22 %	77,78 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	2,25 %	22,22 %	77,78 %
Frais réduits - 4 ans et plus	2,25 %	44,44 %	55,56 %
Série Conseillers-2*			
Frais initiaux***	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
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 F et Série F5	0,75 %	—	100,00 %
Série F-2	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 les Séries Conseillers, Conseillers-2 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.

^(***) Taux applicable à tous les placements, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

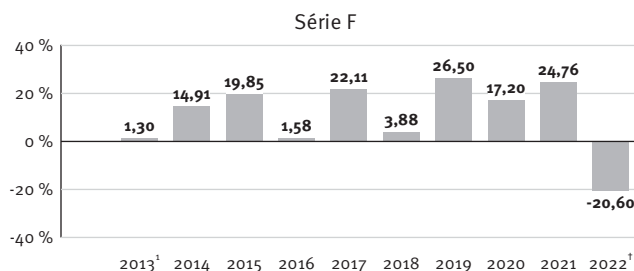
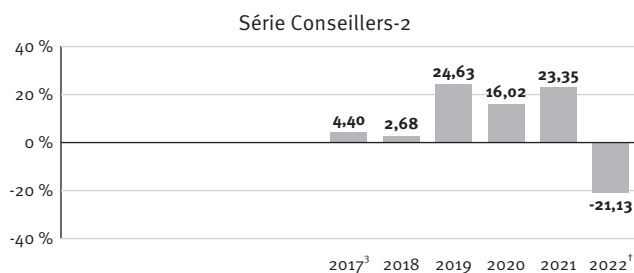
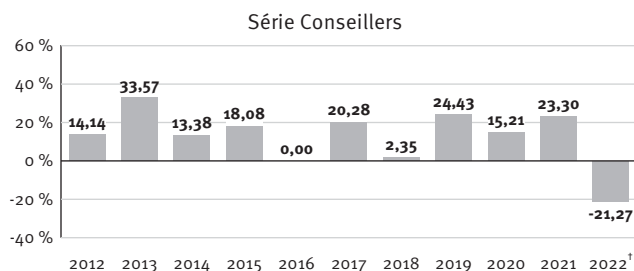
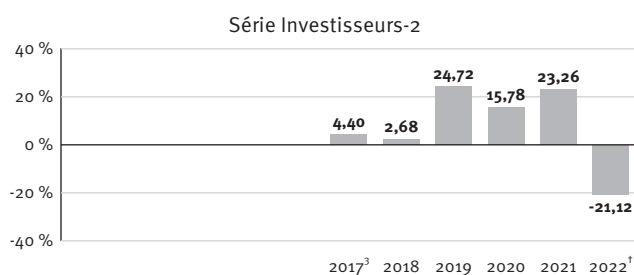
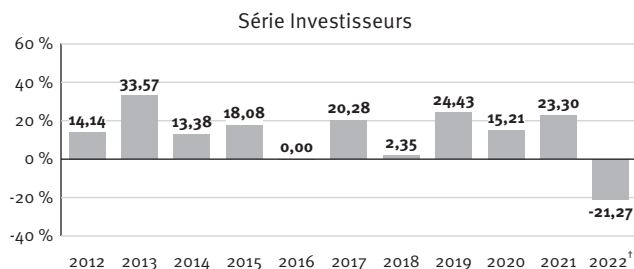
^(****) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

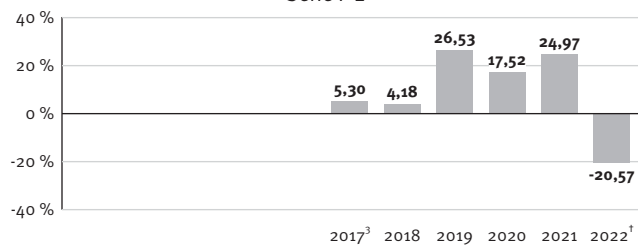
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

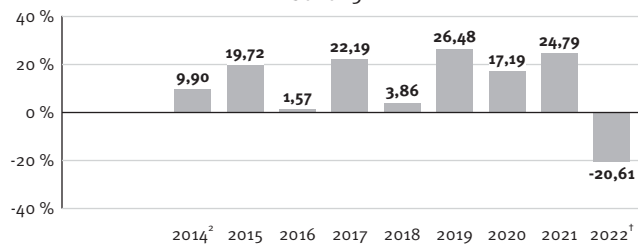
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



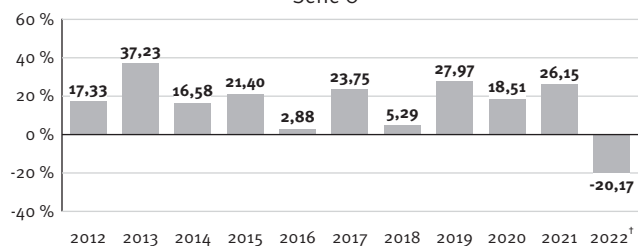
Série F-2



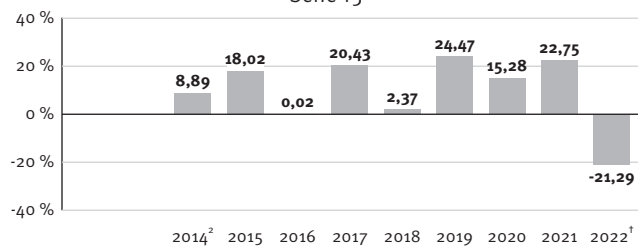
Série F5



Série O



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 24 décembre 2013 (début des opérations) au 31 décembre 2013.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

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

⁽⁴⁾ 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 : 28 janvier 2000

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⁾	27,01	21,88	19,00	15,28	14,93	12,42
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,29	0,38	0,28	0,23	0,27
Total des charges	(0,33)	(0,66)	(0,55)	(0,50)	(0,44)	(0,42)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,78	2,28	1,52	0,67	0,50	2,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(6,46)	1,18	1,22	3,45	0,35	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(5,77)	3,09	2,57	3,90	0,64	2,56
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	21,24	27,01	21,88	19,00	15,28	14,93

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	156 101	240 394	599 945	698 101	776 431	1 318 064
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	7 345 233	8 906 226	27 402 200	36 741 052	50 837 333	88 328 272
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,81	2,80	2,83	2,86	2,85	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,82	2,81	2,83	2,86	2,85	2,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	21,25	26,99	21,89	19,00	15,27	14,92

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

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⁾	19,09	15,47	13,37	10,73	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,20	0,27	0,19	0,16	0,08
Total des charges	(0,21)	(0,41)	(0,31)	(0,33)	(0,27)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	1,84	1,09	0,49	0,33	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,57)	1,97	1,01	2,31	0,09	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(4,10)	3,60	2,06	2,66	0,31	0,43
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,04	19,09	15,47	13,37	10,73	10,45

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⁾	54 313	101 529	89 331	83 677	73 542	79 376
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 608 303	5 319 924	5 769 045	6 260 471	6 859 753	7 605 379
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,46	2,39	2,28	2,64	2,51	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,39	2,29	2,65	2,52	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	15,05	19,08	15,48	13,37	10,72	10,44

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

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⁾	19,13	15,49	13,36	10,73	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,20	0,27	0,20	0,16	0,08
Total des charges	(0,20)	(0,40)	(0,29)	(0,33)	(0,27)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,61	1,83	1,08	0,47	0,34	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,69)	1,97	0,98	2,43	0,21	0,40
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,11)	3,60	2,04	2,77	0,44	0,35
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,07	19,13	15,49	13,36	10,73	10,45

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⁾	4 036	6 169	6 347	6 776	7 799	11 331
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	267 679	322 657	409 389	507 026	727 252	1 085 710
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,45	2,35	2,13	2,68	2,48	2,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,46	2,36	2,15	2,69	2,49	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	15,08	19,12	15,50	13,36	10,72	10,44

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 24 décembre 2013

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⁾	33,17	26,55	22,72	17,98	17,30	14,18
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,30	0,34	0,44	0,31	0,27	0,27
Total des charges	(0,16)	(0,32)	(0,26)	(0,24)	(0,23)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,39	3,24	2,03	0,88	0,52	3,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(8,09)	3,45	1,59	3,40	(0,07)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(6,56)	6,71	3,80	4,35	0,49	1,99
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,06	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,06	—	—	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	26,31	33,17	26,55	22,72	17,98	17,30

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⁾	301 846	260 096	148 418	85 757	31 130	20 367
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	11 466 377	7 844 886	5 586 489	3 775 058	1 732 825	1 177 984
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,11	1,12	1,13	1,17	1,35	1,35
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,15	1,17	1,18	1,22	1,42	1,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	26,32	33,15	26,57	22,72	17,96	17,29

Série F-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,28	16,21	13,88	10,98	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,21	0,28	0,20	0,17	0,08
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,12)	(0,15)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	1,94	1,14	0,49	0,35	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,00)	2,06	0,82	2,47	0,19	0,30
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(4,18)	4,03	2,12	3,01	0,59	0,33
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,09	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	0,09	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,09	20,28	16,21	13,88	10,98	10,54

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⁾	1 232	1 963	1 910	2 232	2 971	4 589
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	76 529	96 873	117 762	160 853	270 793	435 901
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,06	1,02	0,81	1,20	1,07	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,04	0,83	1,22	1,09	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	16,10	20,27	16,22	13,88	10,97	10,53

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⁾	21,80	18,27	16,41	13,57	13,72	11,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,23	0,30	0,24	0,20	0,27
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,74	2,21	1,32	0,53	0,33	2,86
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,19)	2,48	3,17	3,20	(0,13)	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(4,36)	4,70	4,61	3,78	0,21	2,54
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,02	—	0,07	0,03	—	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,52	0,91	0,76	0,64	0,69	0,49
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,54	0,91	0,83	0,67	0,69	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,79	21,80	18,27	16,41	13,57	13,72

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⁾	7 134	7 826	2 695	844	368	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	424 656	359 214	147 396	51 433	27 105	119
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,10	1,09	1,14	1,22	1,37	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13	1,12	1,18	1,25	1,39	1,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	16,80	21,79	18,29	16,41	13,56	13,71

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} mars 2005

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⁾	49,22	39,12	33,35	26,08	24,77	20,05
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,44	0,51	0,68	0,47	0,39	0,38
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,67	4,73	2,76	1,21	0,73	2,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(12,36)	5,60	2,43	5,60	(0,16)	1,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(10,26)	10,82	5,86	7,27	0,95	3,91
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,20	0,37	—	—	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,20	0,37	—	—	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	39,25	49,22	39,12	33,35	26,08	24,77

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⁾	1 065 649	1 508 283	1 166 119	1 118 172	836 923	415 529
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 136 991	30 661 105	29 784 682	33 527 640	32 112 908	16 787 691
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	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	39,27	49,19	39,15	33,35	26,06	24,75

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⁾	19,35	16,50	15,07	12,66	12,99	11,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,21	0,27	0,22	0,20	0,19
Total des charges	(0,23)	(0,50)	(0,42)	(0,40)	(0,37)	(0,37)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	1,90	1,12	0,57	0,42	1,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,70)	1,88	2,39	2,61	0,27	0,79
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,10)	3,49	3,36	3,00	0,52	1,75
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,02	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,48	0,83	0,74	0,63	0,65	0,61
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,48	0,83	0,76	0,63	0,65	0,62
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,77	19,35	16,50	15,07	12,66	12,99

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⁾	14 072	18 634	16 058	10 276	5 883	9 031
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	951 912	963 645	972 651	682 158	464 891	695 827
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,80	2,85	2,82	2,80	2,79	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,82	2,87	2,85	2,83	2,82	2,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	5,20	7,59	15,34	11,12	5,36	17,14
Valeur liquidative par part (\$)	14,78	19,34	16,51	15,06	12,65	12,98

- ⁽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
Microsoft Corp.	6,9
Alphabet Inc., catégorie A	6,7
Moody's Corp.	6,0
AutoZone Inc.	5,1
Johnson & Johnson	4,7
MasterCard Inc., catégorie A	4,5
Nestlé SA	4,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	4,0
UnitedHealth Group Inc.	3,7
PepsiCo Inc.	3,4
Diageo PLC	3,3
Roche Holding AG NPV	3,2
Becton Dickinson and Co.	3,0
Louis Vuitton Moët Hennessy	2,9
MSCI Inc.	2,9
Sherwin-Williams Co./The	2,9
CME Group Inc., catégorie A	2,6
Keyence Corp.	2,6
Oracle Corp.	2,6
Otis Worldwide Corp.	2,6
TJX Companies Inc.	2,6
Mettler-Toledo International Inc.	2,2
Nike Inc., catégorie B	2,2
Carrier Global Corp.	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3
	86,9

Total de la valeur liquidative 1 604 382 859 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	68,5
Suisse	10,4
Royaume-Uni	9,3
Taiwan	4,0
France	2,9
Japon	2,6
Inde	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	22,8
Consommation discrétionnaire	14,7
Santé	14,6
Finance	13,5
Industrie	12,6
Biens de consommation de base	11,9
Services de communication	6,7
Matériaux	2,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

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.