

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds d'actions canadiennes

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations 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 canadiennes toutes capitalisations BNI ont produit un rendement de -10,44 % comparativement à -9,87 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 36,56 % au cours de la période, de 858,15 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 544,40 millions de dollars au 30 juin 2022.

Cette baisse est principalement attribuable aux retraits effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI et aux fluctuations des marchés.

La première moitié de 2022 a été particulièrement éprouvante pour les marchés. Confrontées à une inflation en constante accélération, les banques centrales nord-américaines ont durci le ton en procédant à une série de hausses significatives de leur taux directeur et envisageant même d'amener leur politique monétaire en territoire restrictif. À cela se sont ajoutés l'émergence et l'enlisement du conflit en Ukraine, en plus d'un ralentissement marqué de l'économie chinoise causé par des mesures de confinement strictes. Face à cette conjoncture pour le moins défavorable, l'intérêt des investisseurs pour les titres considérés comme plus risqués s'est fortement affaibli au cours de la période.

Dans ces circonstances, les actions américaines ont enregistré leur pire première moitié d'année depuis 1970 alors qu'elles ont subi une forte correction (-20,0 % pour le S&P 500 après 6 mois en 2022). Cette tendance a également été observée à l'échelle mondiale, alors qu'un fort dollar américain et des risques de récessions plus importants ont pesé sur les actions de la région EAEO (-19,3 % pour le MSCI EAEO en USD) et les marchés émergents (-17,5 % pour me MSCI marchés émergents en USD). Du côté des actions canadiennes, la forte exposition au secteur des ressources naturelles a permis de limiter les pertes par rapport à ses pairs (-9,9 % pour le S&P/TSX), bien qu'il s'agisse néanmoins du pire premier semestre depuis 2001 pour cet indice de référence. Par ailleurs, ce sont les segments à plus forte croissance composés majoritairement de titres technologiques qui ont souffert le plus durant la période, tandis que le style valeur et les titres à plus forts dividendes ont mieux fait.

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

Au cours de la première moitié du semestre, la sous-performance était largement due à des allocations sous-pondérées à l'énergie et aux matériaux et à une surpondération à la consommation discrétionnaire. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des biens de consommation de base a contribué au rendement.

Au cours du deuxième trimestre, la sous-pondération des matières premières (plus particulièrement dans le secteur des métaux et des mines) a favorisé le rendement relatif, les prix de l'or et de nombreux métaux de base ayant fléchi. La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information a également contribué au rendement relatif, car l'assureur IARD Intact Corporation financière a continué de tirer parti de la vigueur des prix et le Groupe TMX Ltée a tiré parti de la hausse des activités de négociation et des hausses de prix supplémentaires dans le secteur des services de données, ce qui devrait contribuer aux résultats futurs. Dans le secteur des technologies de l'information, les placements plus défensifs du fonds, comme la société de consultation CGI inc. et la société de logiciels Constellation Software inc., ont subi beaucoup moins de pertes que leurs homologues en raison de leurs flux de trésorerie relatifs plus sains et de la solidité de leur bilan. La pondération nulle du fonds dans le secteur des soins de santé a également contribué au rendement relatif, car les sociétés canadiennes de cannabis ont connu un autre trimestre de fortes baisses en raison des défis liés à une intégration verticale accrue et à un environnement saturé/concurrentiel. En ce qui concerne les retardataires, la sous-pondération des services publics et des biens de consommation de base s'est avérée un obstacle, les investisseurs recherchant une plus grande sécurité au cours d'un trimestre volatil.

Événements récents

Au cours du premier trimestre de 2022, Canadian Natural Resources Limited, NextEra Energy, inc. et WSP Global inc. ont été ajoutées au portefeuille, et CI Financial Corp., Restaurant Brands International inc. et Starbucks Corporation ont été retirées.

GFL Environmental Inc. a été ajoutée au fonds en juin à la suite d'une correction. En ajoutant un élément défensif au portefeuille, la société est bien placée pour accélérer la génération de flux de trésorerie disponibles, alors qu'elle travaille à assainir son bilan à la suite d'une croissance rapide par acquisitions au cours des dernières années. Un autre titre de qualité qui s'est inscrit dans une fourchette d'évaluation attrayante est celui de la société de services professionnels WSP Global inc., qui a récemment acquis les activités liées à l'environnement et aux infrastructures de John Wood Group PLC, une transaction qui devrait accroître la marge bénéficiaire et accroître l'exposition du fonds au secteur des services environnementaux et des services liés à l'eau.

Une position dans Colliers International, un courtier immobilier commercial mondial, a également été établie, car l'action avait été corrigée à un niveau où le rapport risque-rendement semblait relativement attrayant.

Le fonds a liquidé sa position dans Open Text en raison des probabilités limitées de hausse selon le scénario de référence. L'opinion fondamentale du gestionnaire de portefeuille à l'égard de l'entreprise s'est détériorée au cours du dernier exercice, principalement en raison d'un profil de marge plus incertain. Les actions de LifeWorks Inc. détenues par le fonds ont également été vendues, le gestionnaire de portefeuille craignant de plus en plus que les données fondamentales à long terme de la société soient compromises. La société a subi des pressions sur ses marges en raison de la hausse des coûts de la main-d'œuvre et des investissements continus dans ses activités.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille prévoit que la volatilité devrait demeurer élevée et persister d'ici à ce que l'inflation amorçe sa descente plus tard cette année. Ainsi, il est prévu que la croissance économique ralentisse considérablement et passe sous sa moyenne à long terme, mais demeure toujours positive. La hausse soutenue du coût de la vie devrait exercer une pression à la baisse sur les dépenses de consommation, mais des réserves d'épargne excédentaire et un marché du travail vigoureux permettraient de limiter les dommages économiques. Ultiment, un modeste ralentissement des pressions sur les prix devrait s'amorcer à l'automne, bien qu'il soit attendu que l'inflation reste nettement au-dessus des cibles des banques centrales. De ce fait, le gestionnaire de portefeuille prévoit que la Banque du Canada et la Réserve fédérale porteront leurs taux de référence à la frontière du territoire restrictif au courant de la deuxième moitié de 2022. Néanmoins, l'incertitude entourant son scénario de base a augmenté davantage en fin du trimestre, alors qu'une inflation nettement supérieure aux attentes, suivie d'une réponse musclée de la Fed, implique des risques de récession accrue.

Le 28 avril 2022 ou vers cette date, Trust Banque Nationale inc. a remplacé Gestion mondiale d'actifs CI à titre de gestionnaire de portefeuille du fonds et Gestion de placements Manuvie limitée est devenue sous-gestionnaire de portefeuille du fonds au même moment.

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	467 622,63
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	83 200,22

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 309,23 titres du fonds pour une valeur de 3 503,43 \$, ce qui représentait près de 0,0006 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

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

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

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	2,00 %	50,00 %	50,00 %
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	0,85 %	—	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.

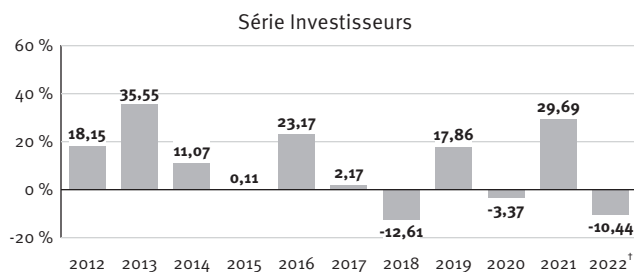
^(***) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

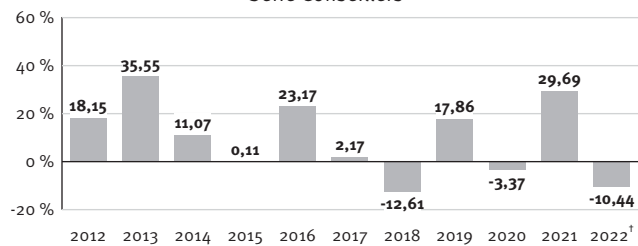
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

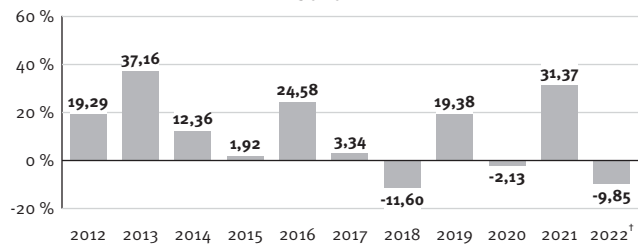
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



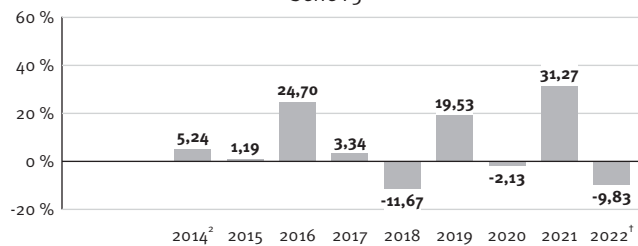
Série Conseillers



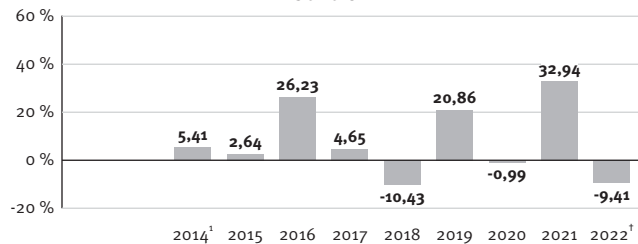
Série F



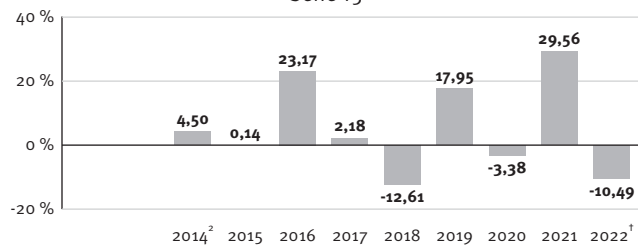
Série F5



Série O



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 17 avril 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

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

⁽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 12 juin 2009.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 15 octobre 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⁾	27,01	23,93	25,08	23,14	26,49	26,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,36	1,11	0,79	0,69	0,38	0,27
Total des charges	(0,34)	(0,69)	(0,57)	(0,69)	(0,68)	(0,70)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,70	3,40	(1,21)	2,19	0,58	1,93
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,08)	5,53	0,14	2,21	(3,23)	(0,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(2,36)	9,35	(0,85)	4,40	(2,95)	0,54
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,81	0,31	—	—	—
des gains en capital	—	3,21	—	2,20	—	0,79
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	4,02	0,31	2,20	—	0,79
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	24,18	27,01	23,93	25,08	23,14	26,49

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⁾	30 006	53 999	211 785	293 245	332 739	629 897
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 240 721	1 999 671	8 851 474	11 691 620	14 380 142	23 789 360
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,49	2,47	2,49	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,49	2,47	2,49	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,13	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	83,49	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	24,18	27,00	23,93	25,08	23,14	26,48

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juin 2009

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⁾	20,02	16,99	18,02	16,89	19,26	19,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,77	0,58	0,50	0,28	0,21
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,21)	(0,26)	(0,28)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,61	3,34	(0,82)	1,65	0,40	1,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,58)	1,45	(1,00)	1,45	(2,48)	(0,57)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(2,93)	5,31	(1,45)	3,34	(2,08)	0,75
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,41	0,66	0,20	—	—
des gains en capital	—	1,89	—	1,94	0,12	0,76
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	2,30	0,66	2,14	0,12	0,76
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,03	20,02	16,99	18,02	16,89	19,26

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⁾	25 719	12 260	11 515	25 888	34 272	44 195
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 425 928	612 699	677 836	1 436 156	2 029 385	2 295 460
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,18	1,18	1,18	1,25	1,35	1,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,19	1,19	1,26	1,36	1,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,13	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	83,49	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	18,04	20,01	16,99	18,03	16,89	19,25

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⁾	9,79	8,41	9,12	8,70	10,47	10,93
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,38	0,28	0,26	0,16	0,12
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,11)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,80	1,64	(0,42)	0,78	0,25	0,78
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,85)	0,60	(0,39)	0,72	(2,32)	0,04
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,00)	2,50	(0,64)	1,63	(2,05)	0,79
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,18	0,19	0,11	—	—
des gains en capital	—	0,79	—	0,81	0,09	0,27
remboursement de capital	0,10	0,24	0,26	0,33	0,52	0,55
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	1,21	0,45	1,25	0,61	0,82
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,60	9,79	8,41	9,12	8,70	10,47

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⁾	474	602	542	855	907	390
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	55 147	61 458	64 371	93 798	104 353	37 247
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,18	1,19	1,24	1,22	1,34	1,34
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,19	1,20	1,24	1,22	1,35	1,35
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,13	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	83,49	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	8,60	9,79	8,42	9,12	8,69	10,47

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 avril 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⁾	12,43	10,35	10,72	9,60	10,91	10,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,48	0,35	0,31	0,17	0,12
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,91	2,09	(0,49)	0,86	0,23	0,73
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,94)	0,75	0,60	0,78	(1,70)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,88)	3,31	0,45	1,93	(1,31)	0,66
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,27	0,33	0,26	0,16	—	—
des gains en capital	0,35	0,99	—	0,72	0,16	0,38
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,62	1,32	0,26	0,88	0,16	0,38
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,70	12,43	10,35	10,72	9,60	10,91

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⁾	487 749	790 551	477 634	321 837	226 406	114 553
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	45 563 653	63 620 719	46 153 170	30 028 248	23 583 492	10 505 941
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,13	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	83,49	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	12,43	10,35	10,72	9,60	10,90

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⁾	8,51	7,44	8,18	7,96	9,60	10,17
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,33	0,25	0,24	0,14	0,10
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,18)	(0,23)	(0,24)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	1,39	(0,39)	0,73	0,21	0,71
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,46)	0,72	(0,16)	0,67	(1,25)	(0,38)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,78)	2,22	(0,48)	1,41	(1,14)	0,17
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,05	0,08	—	—	—
des gains en capital	—	0,73	—	0,78	—	0,27
remboursement de capital	0,11	0,32	0,34	0,40	0,48	0,51
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,22	1,10	0,42	1,18	0,48	0,78
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,42	8,51	7,44	8,18	7,96	9,60

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⁾	451	740	688	1 056	1 218	1 189
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	60 798	86 900	92 380	129 054	153 062	123 841
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,50	2,51	2,49	2,48	2,47	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,51	2,52	2,50	2,49	2,48	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,13	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	83,49	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	7,42	8,51	7,45	8,19	7,96	9,60

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 : 1^{er} décembre 2015

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⁾	13,54	11,33	11,82	10,69	12,17	12,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,52	0,38	0,33	0,17	0,13
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,12	2,21	(0,57)	0,98	0,08	0,88
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,58)	1,00	0,08	0,92	0,58	(0,35)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,37)	3,59	(0,22)	2,11	0,70	0,53
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,27	0,27	0,12	—	—
des gains en capital	—	1,12	—	0,87	0,10	0,53
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	1,39	0,27	0,99	0,10	0,53
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,21	13,54	11,33	11,82	10,69	12,17

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⁾	2	2	1	1	1	37 207
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	129	129	117	114	105	3 057 836
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,95	0,96	0,89	0,90	0,96	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	0,96	1,55	1,37	0,96	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,13	0,08	0,09	0,14	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	83,49	79,03	44,92	103,38	49,35	52,89
Valeur liquidative par part (\$)	12,21	13,53	11,33	11,82	10,69	12,17

- ⁽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
Banque Royale du Canada	6,5
Banque Toronto-Dominion	6,2
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique	5,3
Canadian Natural Resources Ltd.	5,0
Suncor Énergie Inc.	4,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,5
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,9
Constellation Software Inc.	3,9
Financière Sun Life Inc.	3,5
Groupe TMX Ltée.	3,3
TELUS Corp.	3,1
Banque de Montréal	3,0
CGI Group Inc., catégorie A	3,0
Empire Company Ltd., catégorie A	3,0
Banque Nationale du Canada	2,8
Intact Corporation Financière	2,8
Rogers Communications Inc., catégorie B	2,7
CCL Industries Inc., catégorie B	2,4
Franco-Nevada Corp.	2,2
Nutrien Ltd.	2,2
TC Energy Corp.	2,0
Dollarama Inc.	1,8
Tourmaline Oil Corp.	1,8
Thomson Reuters Corp.	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1
	82,5

Total de la valeur liquidative 544 400 864 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	98,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	32,4
Industrie	18,3
Énergie	13,7
Matériaux	9,5
Technologies de l'information	8,9
Services de communication	5,7
Consommation discrétionnaire	4,7
Biens de consommation de base	3,0
Immobilier	2,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1

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.