

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 *SmartBeta* 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 *SmartBeta* BNI ont produit un rendement de -6,26 % 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*.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 13,44 % au cours de la période, de 420,68 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 364,13 millions de dollars au 30 juin 2022.

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

Les actions canadiennes ont baissé au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2022, en grande partie en réponse aux tensions géopolitiques et aux défis de la chaîne d'approvisionnement. Ces problèmes ont poussé l'inflation à des niveaux élevés depuis des décennies et ont accru les attentes d'un ralentissement de la croissance économique. Les mesures énergiques prises par la Banque du Canada (la « BdC ») en vue de maîtriser l'inflation ont également affaibli la confiance des investisseurs. L'économie canadienne a progressé au cours de la période, mais à un rythme relativement plus lent, a souffert du ralentissement des activités commerciales à l'échelle mondiale. L'activité dans le secteur manufacturier canadien a diminué au cours de la période, la hausse des prix, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les pénuries de produits ayant nuï à la production. Le marché du travail canadien est demeuré vigoureux, l'économie ayant créé des emplois, tandis que le taux de chômage a chuté à son plus bas niveau depuis que des records comparables ont été établis en 1976. L'inflation élevée a persisté, atteignant son plus haut niveau depuis 1983, en réponse à la flambée des prix de l'essence et des denrées alimentaires. Cherchant à maîtriser l'inflation, la Banque du Canada a relevé son taux d'intérêt à un jour de référence de 125 points de base (« points de base ») au cours de la période pour le porter à 1,50 %. Au cours de ses trois dernières réunions de la période, la Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 points de base, de 50 points de base et de 50 points de base, respectivement, tout en soulignant qu'elle pourrait continuer de le faire en 2022. Au sein de l'indice composé S & P/TSX, les secteurs les moins performants ont été ceux des technologies de l'information, des soins de santé et de l'immobilier. Les secteurs de l'énergie et des services publics ont été les seuls à afficher un rendement positif au cours de la période.

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

Le fonds s'est bien comporté dans un environnement macroéconomique qui a connu une incertitude considérablement élevée sur les marchés boursiers mondiaux alors que la BdC et d'autres banques centrales du monde entier ont relevé leurs taux pour lutter contre une inflation élevée pendant des décennies.

Événements récents

Le fonds est rééquilibré trimestriellement et a été rééquilibré en janvier et en avril. Le rééquilibrage n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du fonds. La stratégie n'a pas changé.

Le rendement supérieur de l'indice du fonds est principalement attribuable à ses positions dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et des services publics. La sous-pondération et la sélection des titres de l'indice du fonds dans le secteur des technologies de l'information ont contribué à son rendement au cours de la période. Le secteur des technologies de l'information a affiché un rendement nettement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, plombé par la hausse des taux, qui a affaibli les évaluations perçues et les attentes d'un ralentissement de la croissance future. La sélection des titres dans le secteur des services financiers a également contribué au rendement supérieur du fonds par rapport à l'indice de référence. La surpondération de l'indice du fonds dans le secteur des services publics, qui a surclassé l'indice de référence au cours de la période, a contribué à son rendement. Le secteur des services publics a tiré parti de ses caractéristiques défensives, de ses flux de trésorerie abondants et de ses dividendes dans un contexte de détérioration de la conjoncture économique.

En tant que gestionnaire systématique axé sur le risque, nous ne prévoyons pas d'événements futurs sur le marché ni n'utilisons les attentes à l'égard d'événements futurs pour influencer ou modifier la stratégie. Nous appliquons plutôt systématiquement une stratégie qui place la gestion des risques au cœur du processus de construction du portefeuille en choisissant des actions présentant des caractéristiques de risque moins élevé et en pondérant toutes les actions de façon à ce que chacune d'elles contribue à un niveau de risque égal. L'objectif de cette approche est d'obtenir un rendement supérieur à celui des stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière et une volatilité moindre sur un cycle de marché complet.

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.

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	27 887,53
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	27 887,53

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 360,79 titres du fonds pour une valeur de 4 846,05 \$, ce qui représentait près de 0,0014 % 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 1,22 titres du fonds pour une valeur de 16,65 \$, 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 :

- 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	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F	0,65 %	—	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.

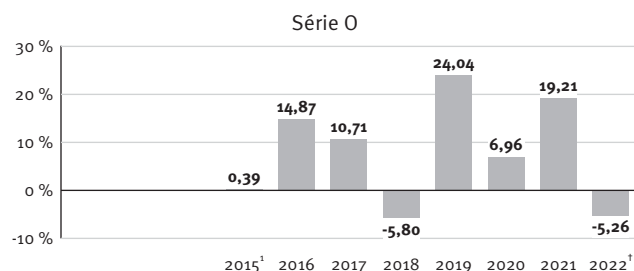
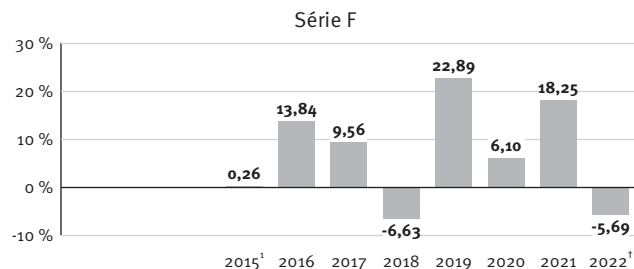
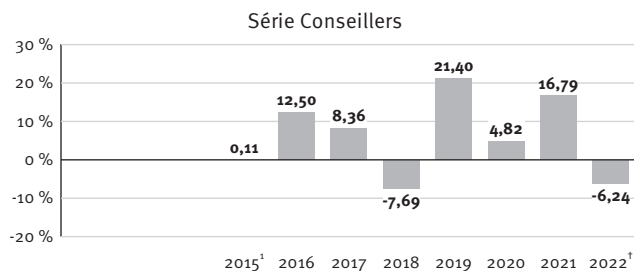
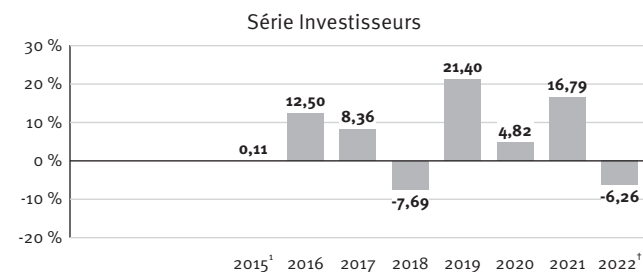
^(***) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

^(†) 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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	13,94	13,13	12,53	10,56	11,56	11,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,34	0,27	0,36	0,33	0,32
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,27)	(0,25)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,64	1,70	(0,02)	0,28	(0,03)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,57)	0,47	0,53	1,96	(0,96)	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,85)	2,20	0,51	2,35	(0,90)	0,92
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,01	—	0,12	0,11	0,08
des gains en capital	—	1,38	—	0,17	—	0,34
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	1,39	—	0,29	0,11	0,42
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,07	13,94	13,13	12,53	10,56	11,56

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⁾	4 789	4 970	4 377	2 303	2 258	3 265
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	366 458	356 600	333 297	183 749	213 912	282 416
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,09	2,11	2,12	2,11	2,11	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,10	2,12	2,12	2,11	2,11	2,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	30,25	83,30	94,28	54,02	108,16	111,29
Valeur liquidative par part (\$)	13,07	13,94	13,13	12,53	10,56	11,56

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	14,35	13,34	12,66	10,66	11,72	11,21
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,35	0,27	0,37	0,33	0,32
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	1,67	0,07	0,28	0,04	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,27)	0,52	0,39	1,94	(0,95)	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,47)	2,41	0,62	2,48	(0,69)	1,06
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,17	0,09	0,27	0,28	0,22
des gains en capital	0,09	1,25	—	0,17	—	0,34
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,20	1,42	0,09	0,44	0,28	0,56
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,35	14,35	13,34	12,66	10,66	11,72

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⁾	8 498	15 133	11 466	5 497	4 937	11 878
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	636 622	1 054 822	859 367	434 232	463 319	1 013 269
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,86	0,87	0,87	0,91	0,98	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87	0,88	0,88	0,91	0,99	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	30,25	83,30	94,28	54,02	108,16	111,29
Valeur liquidative par part (\$)	13,35	14,35	13,34	12,66	10,66	11,72

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	14,46	13,52	12,92	10,77	11,80	11,17
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,36	0,28	0,38	0,35	0,33
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	1,76	(0,21)	0,28	(0,07)	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,65)	0,47	0,81	1,81	(0,96)	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,77)	2,58	0,87	2,46	(0,69)	1,19
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,31	0,30	0,29	0,30	0,28
des gains en capital	—	1,35	—	0,15	0,04	0,29
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	1,66	0,30	0,44	0,34	0,57
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,70	14,46	13,52	12,92	10,77	11,80

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⁾	339 825	390 992	288 314	296 354	168 397	142 439
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	24 807 758	27 037 984	21 318 561	22 942 403	15 635 606	12 073 598
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	30,25	83,30	94,28	54,02	108,16	111,29
Valeur liquidative par part (\$)	13,70	14,46	13,52	12,92	10,77	11,80

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⁾	13,71	13,05	12,39	10,29	11,52	10,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,31	0,26	0,37	0,38	0,32
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,62	1,23	(0,01)	0,26	(0,36)	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,55)	1,23	0,81	1,57	(1,00)	0,37
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,77)	2,66	0,95	2,10	(1,08)	1,00
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,30	0,11	0,15	0,07	0,14
des gains en capital	—	1,43	—	0,12	0,40	0,28
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	1,73	0,11	0,27	0,47	0,42
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,94	13,71	13,05	12,39	10,29	11,52

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	11 019	9 584	20 006	9 943	2 928	362
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	851 724	699 106	1 533 577	802 168	284 547	31 405
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,76	0,83	0,84	0,83	0,83
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,80	0,76	0,83	0,84	0,83	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	30,25	83,30	94,28	54,02	108,16	111,29
Valeur liquidative par part (\$)	12,94	13,71	13,05	12,39	10,29	11,52

- ⁽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
Shaw Communications Inc., catégorie B	5,1
Atco Ltd., catégorie I	3,2
Fortis Inc.	2,9
Hydro One Inc.	2,9
Emera Inc.	2,8
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	2,6
BCE Inc.	2,3
Great-West Lifeco Inc.	2,3
Rogers Communications Inc., catégorie B	2,2
Northland Power Inc.	2,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0
Enbridge Inc.	2,0
TELUS Corp.	2,0
Capital Power Corp.	1,9
TC Energy Corp.	1,9
Banque Royale du Canada	1,8
Banque Toronto-Dominion	1,8
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	1,8
Intact Corporation Financière	1,8
Power Corporation du Canada	1,8
Boralex Inc., catégorie A	1,7
Quebecor Inc., catégorie B	1,7
Société Aurifère Barrick	1,7
Banque Nationale du Canada	1,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6
	54,5

Total de la valeur liquidative 364 131 113 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	97,6
Fonds négociés en bourse	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	24,0
Services aux collectivités	23,9
Services de communication	13,3
Industrie	9,4
Biens de consommation de base	9,2
Matériaux	5,4
Énergie	5,3
Consommation discrétionnaire	3,2
Technologies de l'information	3,0
Fonds négociés en bourse	1,8
Immobilier	0,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,6

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.