

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Portefeuille BNI

Portefeuille Prudent 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 Portefeuille Prudent BNI ont produit un rendement de -13,08 % comparativement à -12,36 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD), l'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) et l'indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de -11,57 %, -9,77% et -20,13%. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement des autres séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 18,91% au cours de la période, de 1,044 milliards de dollars au 31 décembre 2021 à 846,20 millions de dollars au 30 juin 2022.

Cette baisse résulte principalement de rachats de parts des investisseurs du fonds et des 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 \$US) et les marchés émergents (-17,5 % pour le MSCI marchés émergents en \$US). 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. Les actions de plus grande capitalisation ont également affiché des rendements supérieurs aux actions de plus petite capitalisation au cours du semestre.

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

Au Canada, l'indice obligataire universel FTSE Canada a terminé la période en territoire négatif, les obligations fédérales ayant surpassé les obligations provinciales, municipales et de sociétés. Au sein des obligations de sociétés, les émetteurs de qualité supérieure notés AAA/AA ont surpassé ceux notés A à BBB. Sur le plan sectoriel, les titres adossés à des actifs et les services financiers ont mieux figuré, tandis que les secteurs de l'infrastructures et de l'énergie ont été à la traîne.

Pour leur part, les actions privilégiées canadiennes ont connu un semestre difficile et volatil, un environnement inédit depuis le premier trimestre de 2020. La hausse des taux et les rachats d'actions privilégiées n'ont pas suffi à compenser la détérioration de l'environnement de crédit, notamment pour les hybrides et les billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCL). Les sorties de capitaux des investisseurs de cette catégorie d'actif, ont également exacerbé la faiblesse observée au cours du deuxième trimestre. Dans ce contexte, les perpétuelles à taux variable ont été les plus performantes au premier semestre, tout comme celles à taux fixe-réinitialisé avec un niveau de réinitialisation élevé et/ou un plancher. En revanche, les perpétuelles à taux fixe ont été particulièrement affligées par la hausse des taux d'intérêt à long terme.

Du côté des produits de base, le pétrole est sorti grand gagnant de cette période tumultueuse (+43,1 % pour le WTI), supporté par une demande résiliente et, surtout, d'importantes perturbations découlant de l'invasion russe en Ukraine. Le prix de l'or a pour sa part, évolué sans direction claire (-0,9 %) alors que la vigueur du dollar américain et les hausses des taux d'intérêt l'ont empêché de bénéficier de ses qualités de valeur refuge en contexte de fortes tensions géopolitiques. Finalement, cette conjoncture a engendré une grande volatilité pour le dollar canadien qui a toutefois terminé les six premiers mois de 2022 légèrement plus faible (-3,0 % pour le CADUSD).

Dans ces circonstances, le Fonds a été devancé par son indice de référence combiné pour la période. Le Fonds de titres à revenu fixe sans contraintes BNI a contribué le plus au rendement du fonds, suivi du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI et du Fonds d'obligations corporatives BNI. À l'inverse, la surpondération du Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI a le plus nui au rendement. La surpondération du Portefeuille privé d'actions américaines BNI ainsi que la sélection de titres préconisée dans le Fonds d'actions canadiens BNI et le Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI ont également retransché de la valeur.

Événements récents

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

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille a adopté une répartition de l'actif prudente via une pondération neutre en actions. Il détient également une surpondération en liquidités afin d'assurer un niveau adéquat de volatilité au portefeuille en ces temps incertains. En contrepartie, il favorise une sous-pondération en obligations, bien que l'allocation à cette classe d'actif fût augmentée en juin afin de profiter de la hausse substantielle des taux obligataires.

Sur le plan géographique, le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier le marché canadien, qui se négocie à des niveaux de valorisation particulièrement attrayants malgré une surperformance par rapport à ses pairs en 2022. Aux États-Unis, une exposition accrue au style croissance, des risques de révision à la baisse des bénéfices plus importants, et un signal négatif de son modèle de momentum, ont incité le gestionnaire à réduire l'exposition aux actions américaines en ligne comparativement à la cible. Pour les marchés émergents, la situation reste précaire. Toutefois, les politiques de plus en plus accommodantes en Chine pourraient permettre à la deuxième économie mondiale de se relever de ses points bas au cours de la deuxième partie de l'année. Cette potentielle divergence vis-à-vis le reste du monde ne serait pas une première et sera une tendance à surveiller de près. Enfin, il est moins optimiste pour la région EAEO, où les risques de récession sont beaucoup plus importants.

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.

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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« 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	21 980,77
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	21 980,77

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 et Série R	1,45 %	44,83 %	55,17 %
Série Investisseurs-2 et Série R-2	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série F	1,05 %	—	100,00 %

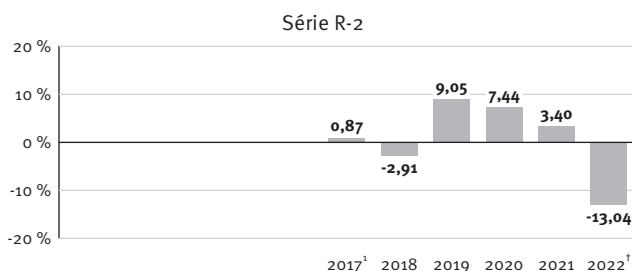
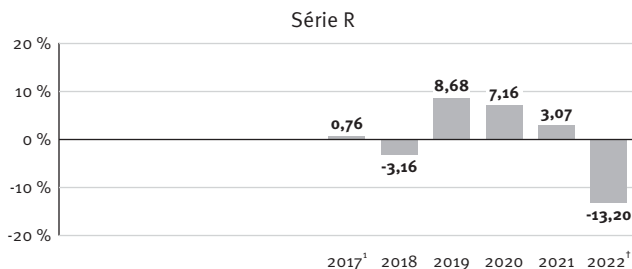
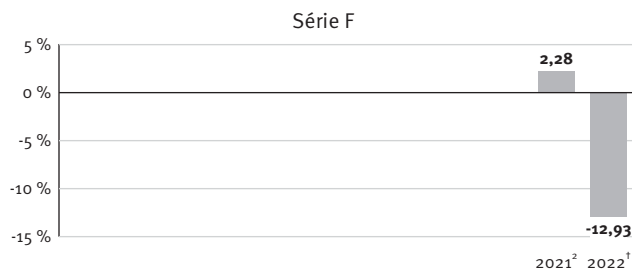
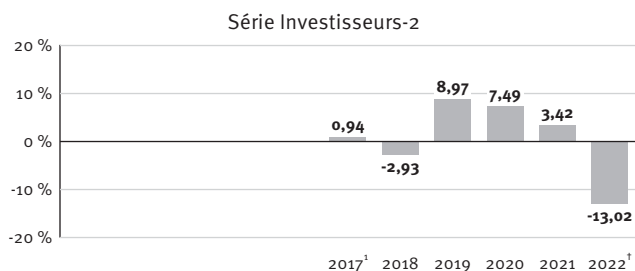
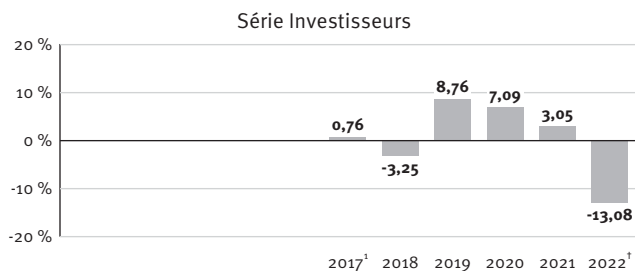
^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

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 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 22 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

^(†) 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.

Série Investisseurs

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⁾	11,11	10,95	10,31	9,59	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,28	0,28	0,30	0,27	0,20
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,22	0,14	0,09	0,01	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,46)	0,09	0,53	0,60	(0,47)	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,45)	0,39	0,76	0,81	(0,37)	0,23
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,04	0,04	0,05	0,04	0,05
des dividendes	0,02	0,03	0,04	0,06	0,04	0,02
des gains en capital	—	0,10	—	0,01	0,02	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,04	0,17	0,08	0,12	0,10	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,63	11,11	10,95	10,31	9,59	10,01

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⁾	793 239	976 829	702 742	478 115	352 360	169 993
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	82 403 384	87 812 661	64 163 413	46 394 569	36 733 955	16 983 963
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,88	1,88	1,87	1,88	1,88	1,88
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,96	1,96	1,94	1,95	1,95	1,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,04	0,03	0,02	0,04	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,31	4,20	9,47	12,85	30,36	5,52
Valeur liquidative par part (\$)	9,63	11,12	10,95	10,31	9,59	10,01

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⁾	11,13	10,96	10,31	9,60	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,29	0,27	0,29	0,25	0,16
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,24	0,10	0,08	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,46)	0,19	0,49	0,69	(0,39)	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,44)	0,55	0,70	0,90	(0,27)	0,08
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,03	0,07	0,06	0,07	0,06	0,04
des dividendes	0,02	0,03	0,05	0,07	0,04	0,03
des gains en capital	—	0,10	—	0,01	0,03	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,05	0,20	0,11	0,15	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,64	11,13	10,96	10,31	9,60	10,02

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⁾	40 288	55 114	8 189	10 684	12 849	17 572
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	4 179 866	4 948 357	747 153	1 036 303	1 338 840	1 754 187
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,58	1,57	1,55	1,59	1,58	1,58
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,59	1,58	1,55	1,59	1,58	1,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,04	0,03	0,02	0,04	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,31	4,20	9,47	12,85	30,36	5,52
Valeur liquidative par part (\$)	9,64	11,14	10,96	10,31	9,60	10,02

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 juin 2021

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,17	0,35
Total des charges	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,22)	0,61
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,07)	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,18)	0,29
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,05	0,03
des dividendes	0,02	0,01
des gains en capital	—	0,01
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,07	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,80	10,17

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 219	9
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	479 431	875
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,43	1,33
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,47	1,35
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,31	4,20
Valeur liquidative par part (\$)	8,80	10,18

Série R

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⁾	10,05	10,15	9,77	9,27	9,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,25	0,27	0,28	0,26	0,20
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,20	0,13	0,09	0,01	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,32)	0,10	0,42	0,58	(0,45)	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,31)	0,38	0,65	0,78	(0,35)	0,23
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,04	0,04	0,05	0,04	0,06
des dividendes	0,01	0,03	0,04	0,05	0,03	0,02
des gains en capital	—	0,09	—	0,01	0,02	—
remboursement de capital	0,12	0,24	0,22	0,18	0,22	0,11
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,15	0,40	0,30	0,29	0,31	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,59	10,05	10,15	9,77	9,27	9,89

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⁾	7 450	9 970	6 508	4 606	3 870	2 395
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	866 909	991 230	641 185	471 496	417 532	242 069
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,88	1,88	1,87	1,88	1,88	1,88
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,03	2,02	1,98	1,98	1,97	1,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,04	0,03	0,02	0,04	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,31	4,20	9,47	12,85	30,36	5,52
Valeur liquidative par part (\$)	8,59	10,06	10,15	9,77	9,27	9,89

Série R-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⁾	10,16	10,23	9,82	9,29	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,24	0,26	0,28	0,25	0,16
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,18	0,10	0,08	0,03	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,35)	0,08	0,47	0,66	(0,37)	0,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,32)	0,34	0,68	0,87	(0,24)	0,08
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,05	0,06	0,07	0,06	0,04
des dividendes	0,02	0,03	0,05	0,06	0,04	0,03
des gains en capital	—	0,09	—	0,01	0,03	—
remboursement de capital	0,11	0,23	0,19	0,16	0,20	0,11
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,15	0,40	0,30	0,30	0,33	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,70	10,16	10,23	9,82	9,29	9,90

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⁾	1 001	1 645	2 269	2 557	2 969	4 641
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	114 973	161 684	221 771	260 498	319 585	468 581
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,58	1,58	1,56	1,58	1,58	1,58
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,59	1,59	1,56	1,58	1,58	1,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,04	0,04	0,03	0,02	0,04	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,31	4,20	9,47	12,85	30,36	5,52
Valeur liquidative par part (\$)	8,70	10,17	10,23	9,82	9,29	9,90

⁽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
Fonds d'obligations BNI, série O	23,7
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	14,6
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	9,9
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	9,8
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	9,5
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	5,2
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	3,8
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	3,1
Fonds d'actions privilégiées BNI, série O	3,0
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	2,6
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	2,3
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, SÉRIE O	2,2
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	1,7
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	1,7
Fonds d'actions canadiennes BNI	1,6
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	1,6
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI, série O	1,4
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	1,2
FNB actif d'actions internationales BNI	0,6
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	0,6
Fonds de petite capitalisation BNI, série O	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,6)
	100,0
Total de la valeur liquidative	846 196 819 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds négociés en bourse	24,5
Obligations corporatives	21,0
Actions américaines	7,8
Obligations fédérales	7,3
Obligations provinciales	6,3
Obligations étrangères	5,7
Actions canadiennes	5,5
Actions internationales	4,8
Fonds d'actions mondiales	3,1
Actions privilégiées	2,8
Obligations américaines	2,5
Obligations municipales	1,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,5
Titres adossés à des actifs	1,0
Produits dérivés	(0,1)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations	44,7
Fonds négociés en bourse	24,4
Finance	4,5
Fonds communs de placement	3,1
Technologies de l'information	3,1
Industrie	2,6
Consommation discrétionnaire	2,0
Santé	1,9
Énergie	1,8
Biens de consommation de base	1,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,5
Services de communication	1,2
Matériaux	1,0
Titres adossés à des actifs	1,0
Services aux collectivités	0,7
Immobilier	0,6
Produits dérivés	(3,7)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	8,1

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.