

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2020

Fonds de court terme et de revenu

Fonds de placements présumés sûrs 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 prévoit 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, 12^e 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 2020, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de placements présumés sûrs BNI ont produit un rendement de -1,22 % comparativement à 2,70 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 6,91 % et -7,14%. 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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 3,10 % au cours de la période, de 166,54 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 171,70 millions de dollars au 30 juin 2020.

Le premier semestre de la nouvelle décennie a été une des périodes les plus volatiles de l'histoire des marchés financiers. Après un plongeon impressionnant des bourses provoqué par une pandémie qui évoluait rapidement et le confinement imposé par les gouvernements au premier trimestre de l'année, le deuxième trimestre a été marqué par un rebond spectaculaire. À l'issue de cette période, les marchés financiers avaient annulé la majorité des pertes subies en mars. Le facteur clé de la reprise rapide des marchés est évidemment la réponse massive et coordonnée des instances gouvernementales ; des déficits budgétaires dignes d'une guerre, l'expansion monétaire la plus rapide de l'histoire et, surtout, des mesures de confinement strictes qui se sont avérées efficaces pour ralentir la propagation du virus dans la plupart des régions du monde. Les banques centrales n'ont opposé aucune résistance et se sont plutôt montrées très soucieuses de faire savoir aux investisseurs qu'elles étaient en mesure de compenser tout revers dans la reprise économique et sur les marchés financiers, et qu'elles étaient prêtes à le faire – bien qu'elles en aient régulièrement minimisé le risque.

Cela n'empêchera certainement pas la croissance économique mondiale d'enregistrer sa pire contraction en plusieurs décennies, mais cela pose néanmoins les bases d'une reprise de l'activité économique, comme le montrent les données économiques les plus récentes.

Après un premier semestre riche en événements, les actions canadiennes ont affiché une perte de 7,5 %, ce qui est une performance plus que raisonnable considérant que l'indice S&P/TSX avait chuté de 37 % (du sommet au creux), le 23 mars. On constate néanmoins une divergence importante sur le plan des performances sectorielles, le secteur de la technologie de l'information étant en hausse de 62 % tandis que celui de l'énergie a terminé la période en baisse de 30 %. Cet écart historique s'explique en partie par le caractère distinct du choc économique actuel qui se veut particulièrement sévère pour les entreprises plus directement liées à la croissance mondiale, tandis que les titres à forte coloration technologique se trouvent dans certains cas même favorisés par cet environnement où la distanciation sociale s'impose.

Une situation similaire a été observée aux États-Unis, le marché boursier américain ayant néanmoins figuré parmi la région la plus performante pour la période. À cet effet, l'indice S&P 500 n'est en baisse que de 3,1 % après les six premiers mois de l'année, ce qui se traduit néanmoins par un gain après conversion en dollars canadiens. Cette relative bonne tenue s'explique en partie par l'excellente performance des secteurs de la technologie, des soins de santé, et des services de communication, qui constituent respectivement les premiers, deuxièmes, et troisièmes plus importants secteurs de la bourse américaine.

Des pertes ont aussi été enregistrées à l'étranger, quoique l'effet de diversification du dollar canadien les ait réduites pratiquement de moitié. Par exemple, les marchés émergents affichent une baisse de 9,7 % en USD, mais d'environ 5 % en CAD. On notera aussi que ce groupe a bénéficié de la solide performance des actions chinoises (+8,8 % en CAD), qui représentent près de 40 % de l'indice des marchés émergents.

Pour leur part, la majorité des marchés de titres à revenu fixe ont réussi à afficher des gains pendant la période, grâce aux importantes interventions monétaires orchestrées par les grandes banques centrales, en particulier la Réserve fédérale américaine (la Fed). Après une brève période de turbulence comme on en voit uniquement en temps de crise, les autorités monétaires ont rapidement baissé les taux cibles prêts de zéro, relancé leurs programmes d'assouplissement quantitatif et mis en place plusieurs programmes pour soutenir les marchés du crédit.

Dans ces circonstances, l'indice obligataire FTSE Canada Univers a terminé le semestre avec un rendement de 7,53 %, tous les secteurs ayant enregistré des gains. Les obligations provinciales, quant à elles, ont surpassé les obligations de sociétés, municipales et fédérales, puisqu'elles ont rapporté 9,06 % comparativement à 5,41 %, 8,15 % et 7,52 % pour les autres classes d'actifs respectives. Les titres dotés d'une échéance plus longue ont également devancé ceux échéant à court et à moyen terme. Parmi les obligations de sociétés, les émissions notées A ont rapporté plus que celles notées AAA/AA et BBB. Sur un plan sectoriel, l'infrastructure et les communications ont devancé les autres secteurs, affichant respectivement 7,9 % et 7,5 % alors que l'immobilier et les actifs titrisés ont été à la traîne, avec 3,2 % et 3,8 %.

L'environnement baissier des taux obligataires et l'augmentation des écarts de crédit ont par ailleurs été particulièrement préjudiciables pour les actions privilégiées qui ont figuré parmi les moins performantes des différentes catégories d'actif détenues dans le fonds. Un contexte difficile pour les sociétés œuvrant dans les secteurs des services financiers et de l'énergie, qui représentent une part importante de cet univers de placement et le manque de liquidité au plus fort de la crise, ont également nui.

Dans ce contexte, le fonds a été devancé par son indice de référence combiné au cours de la période, principalement en raison de son exposition aux obligations de sociétés et aux actions privilégiées. En fait, ces catégories d'actifs ont été affectées par l'élargissement des écarts de crédit causé par la pandémie de COVID-19 au 1^{er} trimestre, les investisseurs ayant préféré les obligations gouvernementales comme valeurs refuges. Quand les écarts de crédit se sont resserrés et que les marchés ont rebondi au 2^e trimestre, cela n'a pas suffi pour recouvrer tout le terrain perdu au trimestre précédent, engendré par le niveau élevé de volatilité prévalant dans les marchés et les craintes d'un arrêt de l'activité économique.

Aucun changement n'a été apporté à la répartition des actifs au cours du premier semestre de l'année. Cependant, les gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents ont profité de l'occasion qui s'est présentée sur les marchés, pour augmenter la qualité de leurs portefeuilles pendant la correction de mars, afin de minimiser les risques rattachés aux entreprises à bilan plus faible qui pouvaient être affectées par une léthargie de l'économie.

Événements récents

L'équipe de gestion s'attend à ce que les gouvernements et les banques centrales continuent de mettre en œuvre des stratégies pour soutenir l'économie et lui permettre de se rétablir alors que la population continue de combattre la COVID-19. Le scénario actuel est celui d'une reprise graduelle de l'économie avec des taux d'intérêt restant bas et des marchés boursiers demeurant stables. Les facteurs de risque qui pourraient avoir un impact négatif sur la reprise et les marchés sont notamment une augmentation des infections et des décès dus à la COVID-19, un ralentissement de certains éléments de l'économie, un retard dans la production d'un vaccin efficace et l'impact de l'issue de l'élection présidentielle américaine de novembre 2020.

Dans ce contexte, le fonds a une exposition de 70 % aux titres à revenu fixe, dont 63 % d'obligations de sociétés canadiennes et 7 % d'actions privilégiées. Le fonds a aussi une exposition de 30 % aux actions, dont 7 % d'actions canadiennes, 10 % d'actions mondiales, 7 % d'actifs réels mondiaux et 5 % d'actifs alternatifs liquides. Les actions détenues dans le fonds visent à assurer une protection du capital et une faible volatilité en accord avec les objectifs de placement des clients.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné de leurs postes de membres du CEI.

Opérations entre apparentés

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 2020
Total des frais de courtage	14 556,54
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	14 556,54

Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 103,55 titres du fonds pour une valeur de 1 032,36 \$, ce qui représentait près de 0,0007 % 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 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,04 titres du fonds pour une valeur de 12,38 \$, ce qui représentait près de 0,000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,50 %	16,67 %	83,33 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,50 %	16,67 %	83,33 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Série F	0,75 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

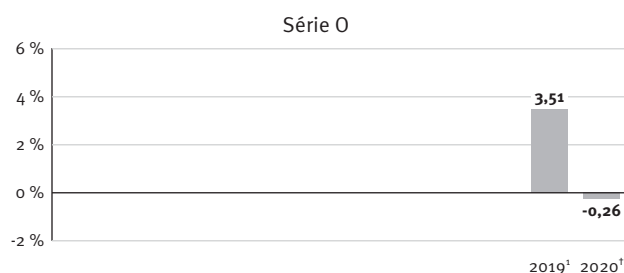
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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 ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



^(†) Rendements pour la période du 21 mai 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

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 : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,14	0,25
Total des charges	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,11)	0,25
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,05
des dividendes	0,02	0,06
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,04	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,97	10,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	8 847	5 842
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	886 984	576 245
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,94	1,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,94	1,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,92	84,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,14

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,14	0,26
Total des charges	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,13)	0,23
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,05
des dividendes	0,03	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,05	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,98	10,15

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 497	3 128
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	551 084	308 380
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,94	1,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,92	84,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	10,14

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,16	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,14	0,25
Total des charges	(0,04)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	0,05
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,08)	0,25
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,05	0,08
des dividendes	0,04	0,06
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,09	0,14
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00	10,16

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 074	907
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	207 502	89 272
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,07	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,92	84,51
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,16

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,14	0,22
Total des charges	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	(0,15)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,03)	0,35
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,13
des dividendes	0,05	0,09
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,13	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,97	10,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	104	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,12	0,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,24	1,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,92	84,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,13

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 octobre 2015

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,10	11,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,16	0,39
Total des charges	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,60
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,05)	0,99
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,22
des dividendes	0,07	0,17
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,16	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,90	12,10

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	155 279	156 664
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	13 044 649	12 952 979
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,12	0,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,12	0,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	7,92	84,51
Valeur liquidative par part (\$)	11,90	12,09

⁽⁴⁾ 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 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	67,0
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O	10,2
Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI, série F	6,6
NBI Global Real Assets Income ETF	6,2
NBI Liquid Alternatives ETF	5,0
Fonds d'actions privilégiées BNI, série F	4,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	100,0
Total de la valeur liquidative	171 698 639 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives	60,7
Fonds négociés en bourse	11,5
Actions canadiennes	6,7
Actions internationales	6,1
Actions privilégiées	4,7
Actions américaines	3,5
Obligations américaines	2,4
Obligations étrangères	1,6
Titres adossés à des actifs	0,7
Obligations municipales	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,3
Obligations provinciales	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations	65,8
Fonds négociés en bourse	11,5
Finance	5,8
Industrie	2,3
Biens de consommation de base	2,0
Énergie	2,0
Santé	1,7
Services de communication	1,7
Services aux collectivités	1,5
Matériaux	1,3
Technologies de l'information	1,2
Consommation discrétionnaire	1,1
Titres adossés à des actifs	0,7
Immobilier	0,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.bninvestissements.ca.