

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2022

Portefeuille Méritage de revenu

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le portefeuille, 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.

« Portefeuilles Méritage^{MD} » et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques déposées de la Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 603-3601, en communiquant avec nous par courriel à investissements@bnc.ca, en consultant le site Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR au www.sedar.com, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Équilibré vise à produire un revenu courant élevé en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 40 à 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 40 à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le portefeuille reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2022, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille Méritage revenu Équilibré ont enregistré un rendement de -9,84 % comparativement à -8,66 % pour l'indice de référence combiné du portefeuille. 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 -10,97 % et -5,43 %. Contrairement aux indices, le rendement du portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du portefeuille, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du portefeuille a baissé de 19,89 % au cours de la période, de 276,31 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 221,36 millions de dollars au 31 décembre 2022.

Cette baisse résulte principalement des fluctuations des marchés ainsi que de rachats de parts des investisseurs du fonds.

Invasion russe en Ukraine, inflation record, récession potentielle à l'horizon; on peut dire que 2022 s'est révélée éprouvante sur plusieurs fronts. Pour les investisseurs, ce contexte a donné lieu à des reculs pour les actions et les obligations en première moitié d'année, suivi de six mois à enchaîner les hauts et les bas, sans direction claire.

En somme, les actions mondiales ont ainsi livré une performance similaire à celle des obligations traditionnelles canadiennes en 2022, bien que pour les titres à revenu fixe, il s'agit de la pire performance annuelle de leur histoire. En termes de leadership, les actions canadiennes ont nettement mieux fait que leurs paires, supportées entre autres par des prix des matières premières généralement élevés. Par ailleurs, l'environnement s'est avéré plus difficile dans les marchés émergents, freiné par un ralentissement de la croissance mondiale, un confinement en Chine, un dollar américain fort et des politiques monétaires de plus en plus contraignantes.

Du côté des titres à revenu fixe, ce sont les segments de marchés à plus longue durée qui ont souffert le plus, conséquence directe des hausses de taux substantielles livrées par une majorité de banques centrales.

Pour leur part, les actions privilégiées canadiennes ont connu une année difficile et volatile, 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 en 2022.

Au sein des commodités, malgré une hausse frénétique à la suite de l'annonce de l'invasion russe en Ukraine, le prix du baril de pétrole a finalement terminé 2022 que légèrement plus élevé, ralentit par des perspectives de croissance économique de plus en plus faible. Pour leur part, les prix de l'or ont également terminé près de là où ils avaient débuté 2022 malgré de fortes oscillations.

Finalement, comme une majorité de devises, le dollar canadien s'est nettement déprécié vis-à-vis le dollar américain en contexte d'incertitude accrue.

Dans ce contexte, le Portefeuille Méritage revenu Équilibré a devancé son indice de référence combiné au cours de la période. Dans le segment des actions canadiennes, le Fonds canadien de dividendes RBC a eu une incidence presque neutre sur le rendement global du portefeuille au cours de la période. La catégorie du revenu fixe canadien, en particulier le Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD et le Fonds d'obligations canadiennes CI, a plombé le rendement global du portefeuille pendant la période. Dans la même veine, le rendement de la catégorie des actions mondiales du portefeuille a été freiné par le Fonds Capital Group actions mondiales, cependant le Portefeuille mondial EdgePoint a été presque neutre.

Événements récents

Le 6 juin 2022, des changements ont été apportés au portefeuille afin de l'optimiser. Dans ce contexte, le Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé RBC a été remplacé par le Fonds de revenu stratégique Plus RP.

Des changements supplémentaires ont eu lieu le 27 octobre, 2022. Le Fonds de croissance américaine AGF a été ajouté au portefeuille et les pondérations des fonds sous-jacents au sein du portefeuille, tels le Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, le BMO Fonds de dividendes, et le Fonds canadien de dividendes RBC ont été réduites.

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. Toutefois, au 30 septembre 2022, le CEI du fonds a été réduit à trois membres lorsque Line Deslandes a terminé son mandat.

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.

L'année 2023 devrait être marquée par un ralentissement soutenu des pressions inflationnistes incitant les banques centrales à faire une pause dans leur cycle de hausses de taux d'intérêt au plus tard au deuxième trimestre. Par ailleurs, les chiffres de croissance risquent de commencer à ralentir davantage à mesure que les effets retardés des importantes hausses de taux s'exercent dans l'économie réelle. Ainsi, cet environnement s'accompagne de risques non-négligeables de récession qui à leur tour pourraient ultimement forcer les banques centrales à préparer le terrain vers d'éventuelles baisses de taux d'intérêt en fin d'année.

Avec des profits sous pression, la prochaine année devrait ainsi voir un écart se créer en faveur des titres à revenu fixe contre les actions, tel que signalé par le modèle quantitatif du gestionnaire. Pour le moment, le gestionnaire favorise toujours une durée légèrement plus courte considérant le risque que le maintien d'un discours combatif à la Fed mène les taux longs à revisiter leurs récents sommets, mais une opportunité d'augmenter la durée devrait se présenter au courant de l'année. Au sein des actions, l'environnement s'annonce plus difficile pour les marchés émergents qu'en Amérique du Nord, tandis que les perspectives du gestionnaire militent en faveur de stratégies plus défensives.

Ce scénario s'accompagne d'un niveau d'incertitude qui demeure anormalement élevée. Ainsi, un ralentissement nettement plus rapide qu'attendu de l'inflation représenterait le scénario le plus optimiste, pour autant qu'il incite les banques centrales à arrêter – et même renverser – leur cycle de hausses de taux plus tôt que prévu, réduisant ainsi les probabilités de récession. Cela dit, un facteur de risque important demeure un resserrement monétaire excessif de la part d'une Réserve fédérale qui ne peut se permettre de sous-estimer encore une fois la persistance des pressions inflationnistes. Chose certaine, un important facteur de succès en 2023 sera la capacité à demeurer agile dans un contexte en constante évolution.

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 portefeuille 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 portefeuille. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du portefeuille.

SFN agit également à titre de dépositaire, d'agent chargé de la tenue des registres et d'agent des transferts pour le portefeuille. Le gestionnaire verse une rémunération pour les services de SFN à titre de dépositaire en fonction des actifs détenus par le portefeuille. De plus, des frais fixes par transaction sont payés à SFN. En ce qui concerne les services d'agent chargé de la tenue des registres et d'agent des transferts pour le portefeuille, une rémunération annuelle fixe est versée par le gestionnaire à SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du portefeuille dans l'administration des opérations de prêts de titres conclus par le portefeuille. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire

Comme il est décrit à la rubrique *Frais de gestion*, le portefeuille paie des frais de gestion annuels à Banque Nationale Investissements inc. (le « gestionnaire ») en contrepartie de ses services de gestion. Les frais de gestion couvrent notamment les frais qu'engage le gestionnaire pour gérer les placements du portefeuille. Le gestionnaire est une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada (la « Banque »).

Depuis le 29 octobre 2013, le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du portefeuille autres que les « frais du portefeuille » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du portefeuille, 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 des 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 portefeuille doit également assumer certains frais du portefeuille, 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 des Portefeuilles Méritage.

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 portefeuille d'une série.

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. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération aux courtiers

Les titres du fonds sont notamment offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de Banque Nationale Investissements inc.), Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission de suivi représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients. De plus, les courtiers reçoivent habituellement une commission lors de l'achat de titres de la Série Conseillers, laquelle varie en fonction de l'option de frais de souscription choisie au moment du placement.

Frais de courtage

TBN effectue les transactions du portefeuille dans les fonds sous-jacents par le biais de Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque). Le gestionnaire verse mensuellement un montant fixe pour chaque transaction effectuée dans les titres de fonds sous-jacents.

Détentions

Au 31 décembre 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 199,59 titres du portefeuille pour une valeur de 1 682,53 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % de la valeur liquidative du portefeuille à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le portefeuille ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du portefeuille à la date de la transaction.

Services administratifs et opérationnels

SFN est chargée d'évaluer le portefeuille et de tenir la comptabilité et les registres du portefeuille. Le gestionnaire verse une rémunération à SFN pour ces services.

Frais de gestion

Le portefeuille verse des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie des services de gestion, de conseil en placement, d'administration et des installations dont le portefeuille a besoin dans le cadre de son exploitation quotidienne. Puisque le portefeuille investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le portefeuille doit verser. Toutefois, le gestionnaire s'assure que le portefeuille ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à doubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Les frais de gestion sont calculés chaque jour en tant que pourcentage fixe de la valeur liquidative quotidienne du portefeuille et sont versés mensuellement. Le portefeuille est tenu de payer les taxes applicables sur les frais de gestion.

Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des principaux services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du portefeuille, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Série F	0,95 %	—	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 de 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.

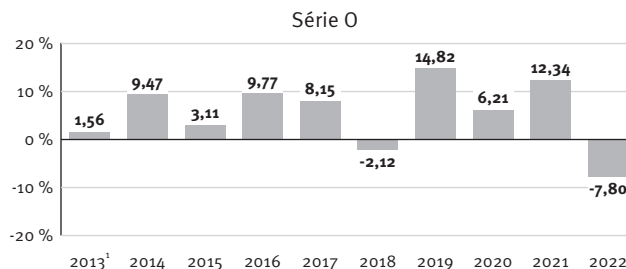
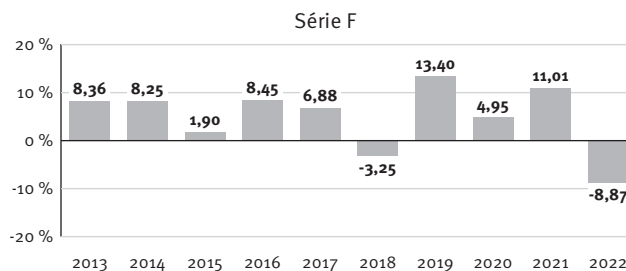
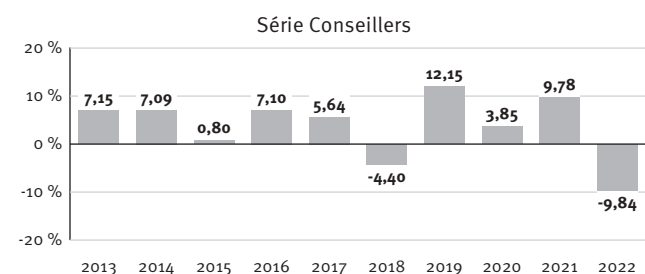
^(****) Aucuns frais de gestion sont payés par le portefeuille pour la Série O. Les détenteurs de titre de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du portefeuille 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 portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du portefeuille 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 31 octobre 2013 (début des opérations) au 31 décembre 2013.

Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du portefeuille pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2022, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) (50 %)
- Indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) (40 %)
- Indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap (CAD) (10 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD)
- Indice général 2 : Indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD)

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	(9,84) %	0,92 %	1,96 %	3,73 %	—
Indice de référence	(8,66) %	3,05 %	4,10 %	5,52 %	—
Indice général 1	(10,97) %	(1,81) %	0,57 %	1,90 %	—
Indice général 2	(5,43) %	7,70 %	7,00 %	7,95 %	—
Série F²	(8,87) %	2,02 %	3,10 %	4,90 %	—
Indice de référence	(8,66) %	3,05 %	4,10 %	5,52 %	—
Indice général 1	(10,97) %	(1,81) %	0,57 %	1,90 %	—
Indice général 2	(5,43) %	7,70 %	7,00 %	7,95 %	—
Série O²	(7,80) %	3,23 %	4,33 %	—	5,84 %
Indice de référence	(8,66) %	3,05 %	4,10 %	—	5,38 %
Indice général 1	(10,97) %	(1,81) %	0,57 %	—	2,14 %
Indice général 2	(5,43) %	7,70 %	7,00 %	—	7,63 %

¹Début des opérations : 25 septembre 2006

²Début des opérations : 31 octobre 2013

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du portefeuille comparé à celui du ou des indices de référence.

Descriptions des indices

L'**indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond** offre, dans une optique de liquidité, une exposition diversifiée aux titres de créance fédéraux garantis par le gouvernement fédéral, aux titres de créance provinciaux garantis par le gouvernement provincial et aux titres de créance de sociétés libellés en dollars canadiens. Les petites émissions, celles dont les échéances sont limitées et celles dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de première qualité sont exclues de l'indice.

L'**indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid** mesure la performance des marchés boursiers canadiens en visant 90% des actions par ordre d'importance en termes de capitalisation boursière.

L'**indice Morningstar^{MD} Developed Markets Large-Mid Cap** est un sous-ensemble d'actions de sociétés à grande et moyenne capitalisation de l'indice Morningstar^{MD} des marchés développés, lequel est un indice large représentant 97 % de la capitalisation boursière des marchés développés.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 25 septembre 2006

Période comptable terminée	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	6,87	6,67	7,03	6,57	7,45
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,19	0,17	0,20	0,22	0,20
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,29	0,33	0,08	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,85)	0,35	(0,17)	0,66	(0,55)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾	(0,68)	0,65	0,21	0,80	(0,30)
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,01	0,03	0,05	0,04
des gains en capital	0,15	0,11	0,24	—	0,19
remboursement de capital	0,31	0,33	0,33	0,28	0,33
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,49	0,45	0,60	0,33	0,56
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	5,70	6,87	6,67	7,03	6,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	158 744	201 256	209 234	237 191	238 311
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 872 062	29 290 014	31 371 150	33 718 552	36 254 204
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,35	2,33	2,33	2,35	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	2,37	2,36	2,38	2,42
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,64	8,21	13,78	0,55	1,19
Valeur liquidative par part (\$)	5,70	6,87	6,67	7,03	6,57

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 25 septembre 2006

Période comptable terminée	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,55	8,21	8,54	7,92	8,86
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,23	0,21	0,24	0,27	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,37	0,41	0,10	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,04)	0,41	(0,19)	0,79	(0,70)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾	(0,76)	0,89	0,36	1,06	(0,28)
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,12	0,08	0,12	0,15	0,12
des gains en capital	0,19	0,13	0,29	—	0,22
remboursement de capital	0,34	0,34	0,32	0,28	0,32
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,65	0,55	0,73	0,43	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,15	8,55	8,21	8,54	7,92

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	62 619	75 057	70 145	72 131	67 295
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	8 760 276	8 776 748	8 543 757	8 445 585	8 499 593
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,23	1,22	1,22	1,21	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26	1,26	1,25	1,24	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,64	8,21	13,78	0,55	1,19
Valeur liquidative par part (\$)	7,15	8,55	8,21	8,54	7,92

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 31 octobre 2013

Période comptable terminée	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,03	9,59	9,91	9,13	9,92
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,28	0,25	0,28	0,31	0,28
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,44	0,48	0,12	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,22)	0,47	(0,17)	0,89	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,77)	1,16	0,59	1,32	0,30
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,23	0,17	0,23	0,28	0,21
des gains en capital	0,21	0,15	0,33	—	0,09
remboursement de capital	0,38	0,40	0,34	0,27	0,29
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,82	0,72	0,90	0,55	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,43	10,03	9,59	9,91	9,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	2	2	2	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	200	182	169	154	146
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,03	0,03	0,02	0,02	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,04	0,04	1,25	0,99	0,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,64	8,21	13,78	0,55	1,19
Valeur liquidative par part (\$)	8,43	10,03	9,59	9,91	9,13

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. 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 Portefeuille, 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 indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2022

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I.....	20,2
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O.....	19,8
Fonds canadien de dividendes RBC, série O.....	15,2
BMO Fonds de dividendes - I.....	10,2
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I.....	10,1
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O.....	5,2
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I.....	5,1
Portefeuille mondial Edgepoint, série I.....	5,1
Fonds Capital Group actions mondiales, série I.....	4,9
Fonds de croissance américaine AGF.....	4,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	(0,7)
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 221 364 381 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds de revenu fixe.....	50,3
Fonds d'actions canadiennes.....	35,4
Fonds d'actions mondiales.....	10,1
Fonds d'actions américaines.....	4,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	(0,7)

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du portefeuille. Dans le cas d'un portefeuille comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le portefeuille. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter le site Internet www.bninvestissements.ca ou communiquer avec votre conseiller.

Le prospectus simplifié et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont également disponibles sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR au www.sedar.com.