

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds diversifié

## Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré 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](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 Conseillers du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI ont produit un rendement de -17,15 % comparativement à -12,72 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar<sup>MD</sup> Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar<sup>MD</sup> Canada Large-Mid (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de -11,57 % et -9,77 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 20,48 % au cours de la période, de 141,30 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 112,36 millions de dollars au 30 juin 2022.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 20,48 % au cours de la période, de 141,30 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 112,36 millions de dollars au 30 juin 2022. Cette baisse résulte principalement de rachats de la part 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'enlèvement 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 des infrastructures et de l'énergie ont été à la traîne.

Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice de référence pour la période. Les principaux titres qui ont contribué positivement au portefeuille durant la période ont été Intact Financial, AIA Group, LifeWorks et Chubb, et les principaux titres détracteurs ont été Shopify, Amazon et Atlas Copco.

### Événements récents

Comparativement à l'indice composé S&P/TSX, le Fonds demeure surpondéré dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé, et sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des finances.

Le cycle économique est voué à entrer dans une phase de ralentissement alors que les mesures de relance sont graduellement retirées. Les valorisations à long terme de tous les actifs dépendront en bonne partie de l'approche adoptée face à l'inflation. Si nous revenons à un environnement prépandémique avec de faibles niveaux d'inflation, alors attendez-vous à un retour aux conditions idéales pour les marchés. Les valorisations pourront alors revenir aux niveaux historiquement élevés.

Cependant, si la tendance actuelle à la hausse de l'inflation persiste, les rendements des investissements continueront à être sous pression, car les valorisations devront s'adapter à une inflation et à des taux d'intérêt plus élevés.

Actuellement, les banques centrales ont une approche musclée dans leur lutte contre des pressions inflationnistes qui risquent de s'enraciner, mais on ne sait pas dans quelle mesure elles garderont le cap une fois que les déficits publics auront gonflé et que les actifs (y compris l'immobilier) seront réévalués à la baisse avec la hausse des taux d'intérêt.

Le 30 avril 2022, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Robert Martin a terminé son mandat comme membre du CEI. Le 1 mai 2022, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Line Deslandes a été nommée membre du CEI.

Le 20 mai 2022, BNI a aboli les modes de souscription avec options d'achat de frais de souscription différés et de frais de souscription réduits pour tout nouvel investissement y compris les achats effectués par le biais de plans systématiques dans toutes les juridictions canadiennes. Les investisseurs qui ont acheté des parts en vertu de ces options de frais de souscription continueront d'être assujettis aux barèmes de frais de rachat en vertu desquels ils ont été achetés.

### Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

#### 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 fonds a remboursé en partie au gestionnaire les charges opérationnelles, au coût, engagés aux fins d'administration du fonds, incluant la rémunération du fiduciaire, les frais liés à la tenue de registres, les frais de garde, les frais juridiques, les frais liés à l'audit, les frais associés aux services fournis aux épargnants et le coût de production des rapports et des prospectus.

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.

### Distribution et rémunération des 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 BNI), Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission 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
<b>Total des frais de courtage</b>	5 660,11
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	80,73

### 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 <sup>†</sup>
<b>Série Conseillers et Série T5*</b>			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série E	0,70 %	-	100,00 %
Série F et Série F5	0,70 %	-	100,00 %

<sup>(\*)</sup> Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

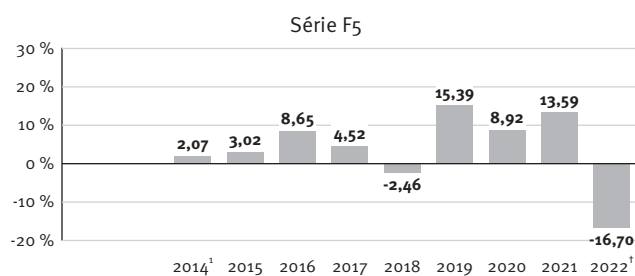
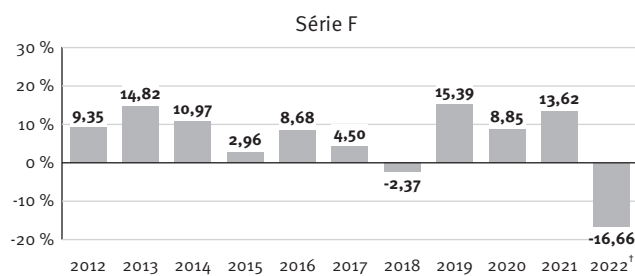
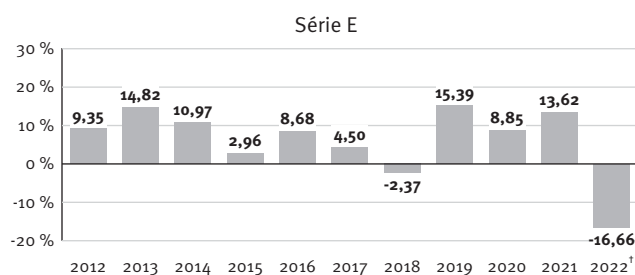
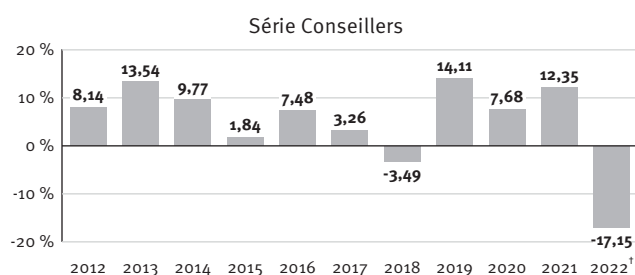
<sup>(†)</sup> Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et T5 avec l'option de frais de souscription réduits, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

## Rendements passés

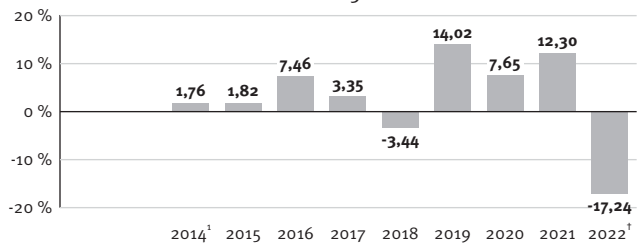
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous sont calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



Série T5



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 30 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> 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 Conseillers

Actif net par part <sup>(1)</sup>		Début des opérations : 7 octobre 2010				
Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	17,61	15,91	14,82	13,07	13,97	13,60
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,18	0,36	0,35	0,37	0,35	0,35
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,30)	(0,29)	(0,27)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	1,26	0,66	0,20	0,96	(0,28)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,12)	0,69	0,32	1,56	(1,48)	0,65
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	<b>(3,02)</b>	<b>1,97</b>	<b>1,03</b>	<b>1,84</b>	<b>(0,44)</b>	<b>0,44</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,01	0,04	0,08	0,08	0,07
des gains en capital	—	0,25	—	—	0,34	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,26</b>	<b>0,04</b>	<b>0,08</b>	<b>0,42</b>	<b>0,07</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>14,60</b>	<b>17,61</b>	<b>15,91</b>	<b>14,82</b>	<b>13,07</b>	<b>13,97</b>

### 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 \$) <sup>(5)</sup>	52 410	67 046	64 703	69 709	65 532	91 440
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	3 591 018	3 807 093	4 066 570	4 703 465	5 016 194	6 545 870
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,02	2,02	2,02	1,99	1,96	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03	2,03	2,03	2,00	1,97	2,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	22,26	29,91	37,49	30,90	37,81	25,51
Valeur liquidative par part (\$)	14,59	17,61	15,91	14,82	13,06	13,97

### Séries F/E

Actif net par part <sup>(1)</sup>		Début des opérations : 7 octobre 2010				
Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	18,00	16,21	15,09	13,31	14,24	13,85
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,19	0,37	0,35	0,37	0,36	0,35
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	1,30	0,68	0,20	0,96	(0,29)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,21)	0,71	0,35	1,65	(1,48)	0,67
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	<b>(3,01)</b>	<b>2,22</b>	<b>1,24</b>	<b>2,09</b>	<b>(0,28)</b>	<b>0,60</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,14	0,20	0,25	0,24	0,23
des gains en capital	—	0,27	—	—	0,34	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	<b>0,08</b>	<b>0,41</b>	<b>0,20</b>	<b>0,25</b>	<b>0,58</b>	<b>0,23</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>14,92</b>	<b>18,00</b>	<b>16,21</b>	<b>15,09</b>	<b>13,31</b>	<b>14,24</b>

### 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 \$) <sup>(5)</sup>	51 915	65 949	67 809	69 642	70 932	93 980
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	3 479 898	3 663 682	4 182 644	4 613 109	5 330 028	6 601 430
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,91	0,91	0,91	0,86	0,84	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92	0,92	0,91	0,87	0,85	0,90
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	22,26	29,91	37,49	30,90	37,81	25,51
Valeur liquidative par part (\$)	14,92	18,00	16,21	15,10	13,31	14,24

## Série F5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	11,14	10,42	10,07	9,14	10,10	10,16
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,23	0,23	0,25	0,25	0,25
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,81	0,43	0,14	0,64	(0,22)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,91)	0,43	(0,07)	1,08	(1,03)	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(1,81)	1,37	0,50	1,38	(0,22)	0,44
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,11	0,13	0,16	0,16	0,15
des gains en capital	—	0,15	—	—	0,21	—
remboursement de capital	0,23	0,41	0,37	0,29	0,34	0,36
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,28	0,67	0,50	0,45	0,71	0,51
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,02	11,14	10,42	10,07	9,14	10,10

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 \$) <sup>(5)</sup>	5 220	4 682	4 425	5 666	5 365	5 792
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	578 602	420 357	424 729	562 556	586 679	573 743
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,92	0,92	0,92	0,88	0,85	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,94	0,94	0,94	0,89	0,86	0,90
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	22,26	29,91	37,49	30,90	37,81	25,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,02	11,14	10,42	10,07	9,14	10,10

## Séries T5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,07	9,57	9,36	8,60	9,63	9,80
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,10	0,21	0,21	0,24	0,24	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,76	0,42	0,13	0,64	(0,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,76)	0,40	0,27	0,98	(1,00)	0,61
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	(1,71)	1,16	0,71	1,17	(0,30)	0,45
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,01	0,02	0,05	0,05	0,02
des gains en capital	—	0,17	—	—	0,23	—
remboursement de capital	0,25	0,47	0,45	0,38	0,43	0,47
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,25	0,65	0,47	0,43	0,71	0,49
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,11	10,07	9,57	9,36	8,60	9,63

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 \$) <sup>(5)</sup>	2 818	3 625	4 082	3 510	2 996	3 798
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	347 656	360 153	426 558	374 825	348 427	394 366
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,07	2,10	2,11	1,97	1,96	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,12	2,13	1,99	1,98	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	22,26	29,91	37,49	30,90	37,81	25,51
Valeur liquidative par part (\$)	8,10	10,07	9,57	9,36	8,60	9,63

- <sup>(1)</sup> 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.
- <sup>(2)</sup> 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.
- <sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- <sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- <sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- <sup>(6)</sup> 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.
- <sup>(7)</sup> 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.
- <sup>(8)</sup> 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
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
Alphabet Inc., catégorie A	2,6
Microsoft Corp.	2,6
Banque de Nouvelle-Écosse	2,3
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,3
Amazon.com Inc.	1,8
Chubb Ltd.	1,7
MasterCard Inc., catégorie A	1,7
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	1,6
UnitedHealth Group Inc.	1,6
Groupe WSP Global Inc.	1,5
Thomson Reuters Corp.	1,5
CCL Industries Inc., catégorie B	1,4
CGI Group Inc., catégorie A	1,4
Enbridge Inc.	1,4
Intact Corporation Financière	1,4
Abbott Laboratories	1,3
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,3
Open Text Corp.	1,3
Restaurant Brands International Inc.	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,15 %, échéant le 15 décembre 2031	1,2
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,2
Gouvernement du Canada, 2,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2051	1,1
Magna International Inc.	1,1
	40,6

Total de la valeur liquidative ..... 112 362 231 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	35,3
Actions américaines	18,8
Obligations corporatives	15,7
Obligations provinciales	10,0
Actions internationales	8,2
Obligations fédérales	5,7
Obligations américaines	2,9
Obligations étrangères	1,4
Obligations municipales	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,2

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations	36,4
Finance	13,0
Industrie	12,0
Technologies de l'information	11,2
Consommation discrétionnaire	6,8
Biens de consommation de base	6,7
Santé	4,9
Matériaux	2,8
Services de communication	2,6
Énergie	1,4
Immobilier	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,2

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](http://www.bninvestissements.ca).