

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Fonds d'actions mondiales

## Fonds d'actions de marchés émergents diversifié 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 Investisseurs du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI ont produit un rendement de -17,78 % comparativement à -15,88 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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 6,00 % au cours de la période, de 2,024 milliards de dollars au 31 décembre 2021 à 1,903 milliards de dollars au 30 juin 2022.

Les actions des marchés émergents ont reculé au cours du premier semestre de l'exercice. Une multitude de facteurs ont contribué à faire baisser les indices, même si le dénominateur commun était une hausse de l'inflation et ses conséquences. L'inflation, déjà un problème vers la fin de 2021, a fortement augmenté à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, qui a provoqué une flambée des prix des matières premières. En conséquence, l'inflation a continué de dépasser les attentes, nécessitant une approche plus agressive de la part des banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine (Fed), qui a accéléré le rythme des hausses de taux d'intérêt au fil du trimestre. Cette trajectoire de resserrement monétaire plus prononcée que prévu, qui a entraîné une hausse des rendements obligataires et, par conséquent, des taux d'actualisation, a entraîné une nouvelle dégradation des actions, les titres de croissance à long terme étant encore une fois les plus vulnérables. Toutefois, à l'approche de la fin du trimestre, c'est la crainte d'une récession, en raison de la pression exercée sur les prix par les consommateurs, qui est devenue la principale préoccupation.

Les actions chinoises se sont redressées à la fin de la période visée, mais elles ont tout de même terminé en territoire négatif. Le gouvernement a pris des mesures pour soutenir l'économie, les mesures de confinement à Shanghai et à Beijing ont été annulées et les mesures de répression prolongées contre le secteur de la technologie se sont atténuées. L'annonce du président américain Joe Biden selon laquelle il envisageait de lever certains droits de douane sur les importations chinoises a apporté un soutien supplémentaire.

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

Au cours de la période considérée, nous avons assisté à la poursuite de la rotation majeure du marché des actions dites « de croissance » aux actions « de valeur » qui avait commencé au dernier trimestre de 2021. Cela a été un obstacle important pour le fonds, qui privilégie les actions affichant une croissance et un rendement des capitaux propres supérieurs à ceux de l'indice de référence. Globant, MercadoLibre, Sea, ASML et Info Edge font partie des actions qui ont sous-performé dans cet environnement.

À la suite de l'invasion russe de l'Ukraine, les transactions ont été interrompues dans la petite société cotée en bourse du fonds, la plateforme de recrutement en ligne HeadHunter, avant qu'elle ne soit réduite à zéro. L'entreprise technologique EPAM Systems a reculé dans la rotation du marché en janvier et a été davantage affectée par le fait que la majorité de ses employés sont basés en Russie, en Ukraine et en Biélorussie. Toutefois, le fonds a bénéficié de sa faible exposition à la Russie, en particulier du fait qu'il ne détenait pas de titres des sociétés pétrolières Gazprom et Lukoil et de la banque financière Sberbank.

L'assureur de Hong Kong AIA est celui qui a le plus contribué au rendement au cours de la période grâce à l'amélioration des perspectives de valeur des affaires nouvelles. Des marchés clés se sont ouverts après une augmentation des cas de Covid-19 plus tôt dans l'année. L'entreprise de recherche contractuelle Pharmaron Beijing a également affiché un bon rendement après une période de faiblesse. Les investisseurs ont reconnu le solide soutien thématique de la société, la politique du gouvernement chinois soutenant une augmentation de la recherche et du développement dans le domaine des soins de santé, qui est nettement inférieure à celle de ses pairs mondiaux.

La Commission européenne a publié une mise à jour de son plan REPowerEU (pour réduire rapidement la dépendance aux combustibles fossiles russes et accélérer la transition énergétique) en mai, qui comprenait une accélération des objectifs en matière d'énergies renouvelables. Cette nouvelle, ainsi que d'autres développements tels que les assouplissements tarifaires aux États-Unis, ont contribué à soutenir la solide performance des avoirs du fonds dans le domaine de l'énergie propre en Chine, notamment LONGi Green Energy Technology et Shenzhen Inovance.

### Événements récents

Un certain nombre d'actions ont été achetées et vendues au cours de la période. Les plus grands sont mis en évidence ci-dessous.

Dans le secteur des technologies de l'information, nous avons acheté le fabricant sud-coréen de puces mémoire SK Hynix. Nous croyons qu'il y a eu une amélioration de la dynamique du marché compte tenu de la consolidation du marché. La demande pour les serveurs informatiques haute performance (HPC) est intéressante, et Hynix est une entreprise de bonne qualité dont l'évaluation nous a semblé offrir un profil risque-rendement intéressant. La faiblesse du cours de l'action a fourni l'opportunité d'initier une position dans la société indonésienne Sea, qui bénéficie de nombreux vents favorables thématiques. Sea est une plateforme de commerce électronique et de jeux que nous suivons et admirons depuis longtemps, car elle est bien placée pour tirer parti de la grande opportunité de commerce électronique dans la région de l'ASEAN (Association des nations de l'Asie du Sud-Est). Nous avons également établi une position dans Wuxi Lead, fournisseur chinois d'équipement de fabrication de batteries lithium-ion destiné aux principaux fabricants mondiaux de batteries, dont CATL et BYD. Wuxi jouit d'un avantage concurrentiel en offrant une solution clés en main de premier plan comprenant une gamme complète d'équipement de production de batteries. L'expansion future des dépenses en immobilisations des fabricants de batteries, stimulée par la forte demande du marché final, devrait stimuler une forte croissance et des rendements solides pour Wuxi. Wuxi pourrait également tirer profit de l'expansion internationale sur les marchés européens où la demande pour des solutions clés en main est plus élevée étant donné le marché plus petit et plus immature de la fabrication de batteries.

Nous avons réduit notre position dans EPAM Systems à plusieurs reprises au cours du premier trimestre et nous l'avons finalement liquidée à la fin de février, compte tenu des risques inhérents à l'exposition de ses employés, comme il a été mentionné précédemment. On s'inquiète également du fait que sa clientèle américaine et européenne continue d'offrir des contrats à EPAM, compte tenu de l'emplacement de ses activités. Nous avons décidé de vendre la position dans Elite Materials, producteur de stratifiés à teneur en cuivre, en prévision d'une détérioration du cycle des bénéfices après une période de solide rendement relatif. Par ailleurs, nous avons vendu notre position dans Flat Glass, fabricant chinois de vitres solaires, en raison de l'incertitude entourant la capacité de la société à générer des rendements du capital investi attrayants de façon durable.

Dans le secteur de la consommation, nous avons vendu les participations dans la société sud-coréenne de biens de consommation LG Household & Care et le concessionnaire de voitures de luxe China Yongda Automobiles, car nous n'avions plus confiance en leurs opportunités de croissance à long terme. Nous avons ouvert une nouvelle position dans Marico, un chef de file des biens de consommation en Inde qui exerce ses activités dans les secteurs du bien-être et de la nutrition, et qui occupe une position de chef de file sur le marché des produits comme l'huile de coco, les huiles comestibles et les soins de la peau. La société occupe également une position de chef de file dans d'autres marchés en développement, notamment le Bangladesh, le Vietnam et l'Afrique du Nord. Marico a constamment affiché des rendements élevés sur le capital investi, grâce à un portefeuille de marques solide et à l'innovation continue par des moyens internes et externes. Ses occasions de croissance structurelle sont soutenues par des catégories de produits sous-exploitées, la consolidation de marchés fragmentés et l'attrait pour le haut de gamme, à mesure que les revenus augmentent.

Par ailleurs, nous avons initié une position sur WEG au Brésil, qui est l'un des plus grands producteurs mondiaux d'équipements électroniques industriels et un leader national, reflétant la qualité de ses produits et son soutien à la clientèle. WEG a de solides perspectives de croissance, stimulées par son soutien thématique par la décarbonisation, l'« industrie 4.0 » (la tendance actuelle de l'automatisation et de l'échange de données dans les technologies de fabrication, y compris les systèmes cyberphysiques), les investissements dans les installations sanitaires au Brésil, l'augmentation de la part de marché à l'échelle internationale, les investissements dans les énergies renouvelables et la mobilité électronique. Nous avons également acheté le fournisseur péruvien de services financiers Credicorp. Le groupe, qui est largement connu pour soutenir le développement économique, a d'importantes opportunités de croissance dans les domaines de l'augmentation de l'inclusion financière — étant donné les faibles niveaux de pénétration bancaire au Pérou — et de l'aide aux « non bancarisés » pour accéder aux produits financiers.

Les facteurs de rendement, combinés aux activités de négociation susmentionnées, ont fait en sorte que la pondération du fonds dans le secteur des biens de consommation de base a augmenté et que celle du secteur des biens de consommation discrétionnaire a diminué d'un degré similaire. La pondération des valeurs financières et industrielles a augmenté et celle des technologies de l'information et des matériaux a diminué.

Sur le plan géographique, le fonds demeure le plus surpondéré en Inde, car nous croyons que ce pays offre bon nombre des meilleurs scénarios de placement dans les marchés émergents sur cinq ans et plus.

À plus court terme, les prix des actifs devraient continuer d'être influencés par les forces inflationnistes que nous observons aux États-Unis, ainsi que par la réaction de la Fed. D'autres variables joueront probablement un rôle dans l'établissement de la trajectoire des actions dans les marchés émergents au cours des mois à venir, notamment les nouvelles concernant le conflit en Ukraine, les prix des marchandises, la vigueur du dollar américain et les nouvelles en provenance de la Chine, particulièrement en ce qui a trait aux confinements liés à la Covid-19 et aux conditions macrofinancières. Les actions des marchés émergents se négocient actuellement à un escompte anormalement élevé par rapport aux marchés développés, ce qui crée un contexte favorable si ces variables à court terme s'avèrent favorables pour les marchés émergents.

Nous sommes plus à l'aise de souligner les occasions à long terme dans les marchés émergents. Ces hypothèses sont fondées sur des niveaux relativement plus élevés de croissance des revenus, sur des augmentations rapides de la pénétration des produits et sur la possibilité de regroupements dans le secteur. Nous croyons qu'il existe une occasion unique pour les sociétés des marchés émergents qui sont bien exposées à des tendances de croissance à long terme fiables et qui peuvent exploiter cette occasion de façon supérieure à leurs pairs en raison de leur offre et de leur exécution différenciées. Par conséquent, les investisseurs des marchés émergents qui sont en mesure de repérer les bons thèmes de croissance et les bonnes sociétés devraient être bien récompensés à long terme.

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

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

## Opérations entre parties liées

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

### Fiduciaire

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

## 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>	1 893 236,95
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	1 469 725,48

## Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 221,30 titres du fonds pour une valeur de 2 550,35 \$, ce qui représentait près de 0,0001 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 30 juin 2022, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,23 titres du fonds pour une valeur de 18,68 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

## Service fiduciaire des régimes enregistrés

TBN 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>
Investisseurs	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,85 %	27,03 %	72,97 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,85 %	27,03 %	72,97 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,80 %	—	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.

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

(\*\*) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

(\*\*\*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

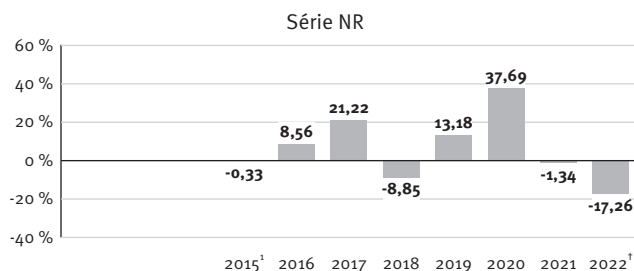
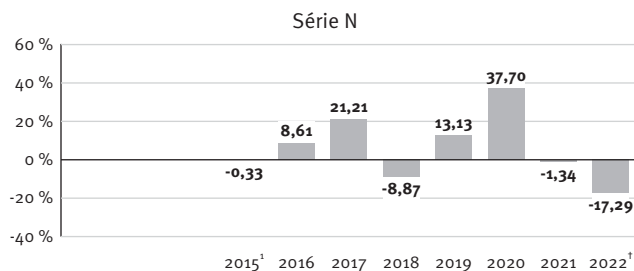
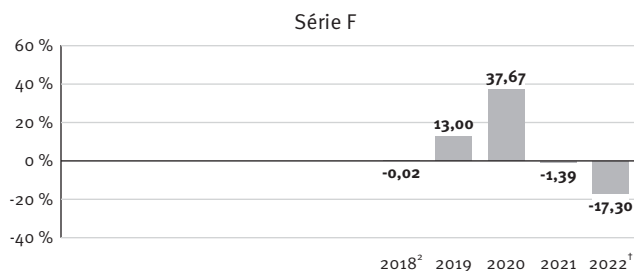
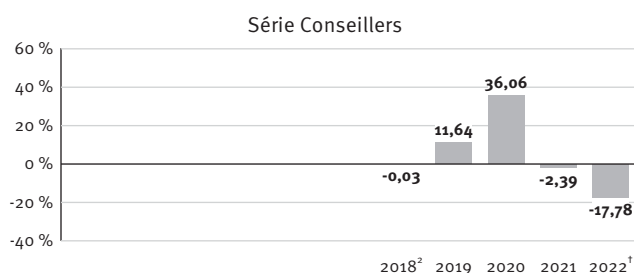
(\*\*\*\*) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## Rendements passés

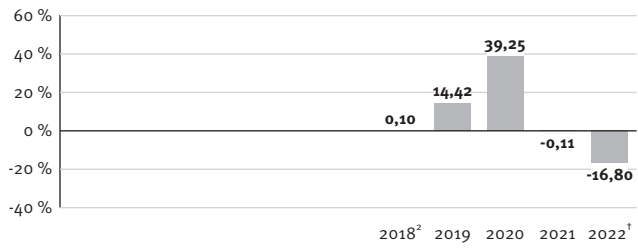
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

## Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



Série 0



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

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 10 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

<sup>(3)</sup> Rendements pour la période du 5 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

<sup>(4)</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.

### Séries Investisseurs \* / Conseillers\*\*

<sup>(\*)</sup> La Série Investisseurs a été créée le 5 mai 2021. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

<sup>(\*\*)</sup> Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

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

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(a)</sup></b>	13,69	14,95	11,08	10,01	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,16	0,21	0,20	0,34	0,02
Total des charges	(0,16)	(0,40)	(0,32)	(0,28)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés(e)s	(0,18)	1,15	0,81	0,03	—
Gains (pertes) non réalisés(e)s	(2,44)	(0,54)	2,89	0,79	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(a)</sup></b>	<b>(2,62)</b>	<b>0,42</b>	<b>3,58</b>	<b>0,88</b>	<b>0,02</b>
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	—	0,07	—
des gains en capital	—	0,86	0,10	—	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(a)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,95</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>	<b>0,01</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(a)</sup></b>	<b>11,22</b>	<b>13,69</b>	<b>14,95</b>	<b>11,08</b>	<b>10,01</b>

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	23 559	42 971	131 736	145 622	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 095 696	3 143 162	8 799 938	13 141 657	100
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,36	2,30	2,42	2,42	2,32
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,37	2,31	2,42	2,42	13,69
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,33	0,29	0,27	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	55,13	120,77	112,83	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,24	13,67	14,97	11,08	9,99

## Série F\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part <sup>(1)</sup>		Début des opérations : 10 décembre 2018				
Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,78	15,34	11,18	10,02	10,00	
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,19	0,28	0,19	0,36	0,02	
Total des charges	(0,09)	(0,22)	(0,21)	(0,16)	(0,01)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,26)	1,92	1,54	(0,03)	—	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,26)	(2,97)	7,19	1,17	0,02	
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,42)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>8,71</b>	<b>1,34</b>	<b>0,03</b>	
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	0,09	—	0,11	—	
des gains en capital	—	1,33	0,02	—	0,01	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>1,42</b>	<b>0,02</b>	<b>0,11</b>	<b>0,01</b>	
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>11,35</b>	<b>13,78</b>	<b>15,34</b>	<b>11,18</b>	<b>10,02</b>	

## Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	81 615	80 932	34 313	333	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	7 171 369	5 880 571	2 233 150	29 793	100
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,23	1,22	1,27	1,27	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,30	1,27	1,30	1,28	12,57
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,33	0,29	0,27	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	55,13	120,77	112,83	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,38	13,76	15,37	11,18	9,99

## Séries N / Privée\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part <sup>(1)</sup>		Début des opérations : 30 octobre 2015				
Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,42	16,26	11,96	10,77	12,48	10,44
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,19	0,28	0,22	0,34	0,29	0,25
Total des charges	(0,10)	(0,24)	(0,19)	(0,17)	(0,19)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,29)	2,24	0,92	0,01	0,58	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,35)	(2,52)	3,30	1,20	(1,79)	1,84
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,55)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>4,25</b>	<b>1,38</b>	<b>(1,11)</b>	<b>2,22</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	0,01	0,01
des dividendes	—	0,09	0,07	0,19	0,11	0,10
des gains en capital	—	1,62	0,10	—	0,50	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>1,71</b>	<b>0,17</b>	<b>0,19</b>	<b>0,62</b>	<b>0,11</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>11,88</b>	<b>14,42</b>	<b>16,26</b>	<b>11,96</b>	<b>10,77</b>	<b>12,48</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>	547 442	486 118	437 769	357 654	286 148	249 781
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	45 975 187	33 763 072	26 877 082	29 901 665	26 631 758	20 022 037
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,33	0,29	0,27	0,27	0,37	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	55,13	120,77	112,83	106,45	104,08	21,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,91	14,40	16,29	11,96	10,74	12,48



## Série NR

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

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,67	12,75	9,89	9,30	11,36	9,94
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,14	0,21	0,18	0,29	0,25	0,21
Total des charges	(0,07)	(0,18)	(0,15)	(0,14)	(0,17)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	1,72	0,73	0,01	0,51	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,69)	(1,92)	2,59	1,00	(1,52)	1,81
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,83)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>3,35</b>	<b>1,16</b>	<b>(0,93)</b>	<b>2,13</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	0,01	0,01
des dividendes	0,01	0,07	0,08	0,17	0,11	0,12
des gains en capital	—	1,22	0,08	—	0,43	—
remboursement de capital	0,31	0,70	0,52	0,39	0,57	0,46
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,32</b>	<b>1,99</b>	<b>0,68</b>	<b>0,56</b>	<b>1,12</b>	<b>0,59</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>8,50</b>	<b>10,67</b>	<b>12,75</b>	<b>9,89</b>	<b>9,30</b>	<b>11,36</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>	5 878	5 253	4 842	4 357	3 752	3 678
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	690 165	492 760	379 231	440 178	404 569	323 798
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,20	1,20	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,20	1,20	1,21	1,21	1,21	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,33	0,29	0,27	0,27	0,37	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	55,13	120,77	112,83	106,45	104,08	21,80
Valeur liquidative par part (\$)	8,52	10,66	12,77	9,90	9,27	11,36

## Série O

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

Début des opérations : 10 décembre 2018

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,46	15,19	11,15	10,04	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,17	0,27	0,21	0,33	0,03
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,03)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,25)	2,15	0,90	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,17)	(2,44)	3,27	1,09	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,27)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>4,34</b>	<b>1,40</b>	<b>0,15</b>
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01	—
des dividendes	—	0,17	0,22	0,29	—
des gains en capital	—	1,60	0,09	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>1,77</b>	<b>0,31</b>	<b>0,30</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>11,16</b>	<b>13,46</b>	<b>15,19</b>	<b>11,15</b>	<b>10,04</b>

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	623 753	685 760	523 144	357 871	260 530
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	55 765 798	51 003 141	34 383 458	32 076 087	26 029 562
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,33	0,29	0,27	0,27	0,37
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	55,13	120,77	112,83	106,45	104,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	13,45	15,21	11,16	10,01

## Série GP\*

<sup>(1)</sup> Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

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

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	18,42	20,78	15,24	13,75	15,95	13,36
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,24	0,36	0,28	0,44	0,37	0,34
Total des charges	(0,11)	(0,26)	(0,21)	(0,18)	(0,21)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,32)	2,84	1,27	0,02	0,72	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,03)	(3,22)	4,43	1,49	(2,24)	2,19
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,22)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>5,77</b>	<b>1,77</b>	<b>(1,36)</b>	<b>2,73</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,01	0,02	0,01
des dividendes	—	0,14	0,11	0,28	0,18	0,19
des gains en capital	—	2,09	0,13	—	0,64	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>2,23</b>	<b>0,24</b>	<b>0,29</b>	<b>0,84</b>	<b>0,20</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>15,19</b>	<b>18,42</b>	<b>20,78</b>	<b>15,24</b>	<b>13,75</b>	<b>15,95</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>	620 568	723 281	630 575	436 291	342 646	336 945
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	40 751 705	39 326 034	30 298 470	28 606 558	24 982 848	21 132 293
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,97	0,97	0,98	0,97	0,97	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,97	0,98	0,97	0,97	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,33	0,29	0,27	0,27	0,37	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	55,13	120,77	112,83	106,45	104,08	21,80
Valeur liquidative par part (\$)	15,23	18,39	20,81	15,25	13,72	15,94

<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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4,9
Tencent Holdings Ltd.	4,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,6
AIA Group Ltd.	2,5
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,2
Tata Consultancy Services Ltd.	2,1
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	1,8
Yum China Holdings Inc.	1,8
Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	1,6
HDFC Bank Ltd.	1,6
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	1,6
Meituan Dianping	1,6
Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd.	1,5
Pharmaron Beijing Co. Ltd.	1,5
By-health Co. Ltd.	1,4
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1,4
Hindustan Unilever Ltd.	1,3
Housing Development Finance Corp.	1,3
Info Edge India Ltd.	1,3
Alibaba Group Holding Ltd.	1,2
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., catégorie H	1,2
ASML Holding NV	1,1
Hynix Semiconductor Inc.	1,1
Maruti Suzuki India Ltd.	1,1
NARI Technology Co. Ltd.	1,1
	45,0

Total de la valeur liquidative ..... 1 902 814 747 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Chine	34,0
Inde	18,5
Taiwan	9,6
Corée du Sud	9,3
Brésil	5,0
Hong Kong	4,6
États-Unis	3,4
Mexique	2,0
Afrique du Sud	1,7
Thaïlande	1,6
Argentine	1,5
Pologne	0,2
Arabie Saoudite	1,2
Pays-Bas	1,0
Japon	0,9
Indonésie	0,5
Pérou	0,5
Australie	0,4
Grèce	0,4
Chili	0,3
Qatar	0,3
Émirats Arabes Unis	0,2
Philippines	0,1
Royaume-Uni	0,1
Turquie	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,6

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	22,5
Finance	18,5
Consommation discrétionnaire	14,0
Biens de consommation de base	10,3
Industrie	9,6
Services de communication	7,3
Matériaux	6,2
Santé	4,0
Énergie	3,2
Services aux collectivités	1,7
Immobilier	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,6

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