

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Portefeuille Méritage d'investissement **Portefeuille Méritage Modéré**

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 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 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 à 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille Méritage Modéré ont enregistré un rendement de 3,22 % comparativement à 4,80 % pour l'indice de référence combiné du portefeuille. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 2,48 % et 12,29 %. 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*.

Certaines séries du portefeuille 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 portefeuille n'a pas d'incidence significative sur la capacité du portefeuille à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du portefeuille a augmenté de 0,35 % au cours de la période, de 156,00 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 156,55 millions de dollars au 30 juin 2023.

Un calme relatif s'est installé sur les marchés au cours du deuxième trimestre de 2023, offrant un peu de répit aux investisseurs après une période prolongée de forte volatilité. En effet, malgré quelques soubresauts occasionnés par la faillite de certaines banques régionales américaines, la combinaison d'un ralentissement de l'inflation et de la résilience de l'économie américaine fut suffisante pour insuffler un vent d'optimisme sur les marchés. Hormis la bonne performance du marché boursier américain et surtout de ses géants technologiques, les principales classes d'actif ont terminé la période sans grands changements, avec une légère sous-performance des obligations face aux actions.

Sur le plan économique, les données continuent d'envoyer des signaux souvent contradictoires, soulignant le caractère unique du cycle actuel. Spécifiquement, la faiblesse des indicateurs en lien avec le secteur manufacturier et la contraction importante du prix de plusieurs matières premières pointent vers une détérioration de l'activité économique. Par ailleurs, le secteur des services continue de faire preuve de résilience grâce à des consommateurs qui sont toujours au rendez-vous, supportés par des réserves d'épargne excédentaire et un marché de l'emploi fort. Le résultat final est une économie qui, pour le moment, continue d'afficher une croissance faible, mais positive, repoussant ainsi les craintes de récession à plus tard.

À l'international, l'indice d'actions des pays développés (EAE0) a également bien fait, porté par une situation économique moins mauvaise que prévu en Europe ainsi qu'un engouement renouvelé pour les actions japonaises. Bien qu'inférieure, la bourse canadienne affiche également des gains légèrement supérieurs à ceux des marchés émergents, une région fragilisée par une reprise économique décevante en Chine.

Finalement, la majorité des matières premières ont reculé au courant du premier semestre de 2023, illustrant les pressions déflationnistes en contexte de politiques monétaires restrictives. Néanmoins, le prix de l'or a réussi à dégager des gains, supportés par un contexte géopolitique toujours plus tendu et un dollar américain marginalement plus faible. Par ailleurs, le dollar canadien s'est apprécié contre le billet vert, bénéficiant notamment de la préférence pour davantage de hausses de taux d'intérêt de la Banque du Canada.

Toutefois, l'envers de la médaille d'une économie plus solide que prévu est la récente persistance de l'inflation qui en découle, au grand dam des banques centrales. La Banque du Canada en est un bon exemple; après avoir annoncé en janvier une pause dans son cycle de resserrement monétaire, elle a finalement décidé de relever à nouveau son taux directeur en juin, prenant les marchés par surprise. Pendant ce temps, même si la Réserve fédérale a pris une pause en juin, elle a laissé entendre qu'il pourrait encore y avoir deux autres hausses de taux cette année, en commençant par la rencontre de juillet. Visiblement, les perspectives de baisses de taux avant la fin de l'année semblent de plus en plus improbables alors que le retour à des politiques plus accommodantes devra se faire attendre.

Dans ce contexte, le Portefeuille Méritage Modéré a été devancé par son indice de référence combiné au cours de la période. Les fonds suivants, dont le fonds Leith Wheeler Canadian Equity Fund, le Fonds de croissance américaine AGF, et le Fonds Capital Group actions mondiales ont contribué le plus au rendement global du portefeuille durant la période. Le Fonds de revenu stratégique plus RP, et le Fonds de revenu stratégique Manuvie ont tous deux affiché un rendement pratiquement neutre par rapport au rendement global du Portefeuille au cours de la période.

Événements récents

Le climat économique actuel demeurant hautement incertain, le gestionnaire continue d'anticiper une poursuite des fortes fluctuations sur les marchés. Dans le scénario idéal, un meilleur équilibre sur le marché de l'emploi entraînerait une décélération de la croissance des salaires et de l'inflation fondamentale, ouvrant ainsi la porte à des politiques monétaires moins restrictives. Or, bien que pas impossible, ce scénario paraît peu probable à ce stade, alors que les signaux appelant à la prudence continuent de s'accumuler.

Ainsi, si le gestionnaire prévoit toujours un recul soutenu de l'inflation, la combinaison de politiques monétaires restrictives, de marché de l'emploi vulnérable, et de faibles perspectives de profits corporatifs appelle à une stratégie d'investissement plus défensive. De plus, plusieurs signes précurseurs de ralentissement économique pointent vers la deuxième moitié de l'année, moment où l'effet des hausses de taux précédentes devrait commencer à se faire sentir plus concrètement.

Dans ce contexte, le gestionnaire maintient une répartition défensive de l'actif. Sur le plan de la répartition géographique, le contexte économique des marchés émergents paraît toujours plus difficile, en plus d'être davantage exposé à une montée des tensions géopolitiques entre l'Occident et la Chine.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

Le risque du fonds a été modifié de « faible » à « faible à moyen » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

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 conclues 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.

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 124,96 titres du portefeuille pour une valeur de 1 317,09 \$, ce qui représentait près de 0,0010 % 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 et Série T5*			
Frais initiaux**	1,65 %	45,45 %	54,55 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,65 %	15,15 %	84,85 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,65 %	15,15 %	84,85 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,65 %	45,45 %	54,55 %
Série F et Série F5	0,80 %	—	100,00 %

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

⁽²⁾ Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et T5 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.

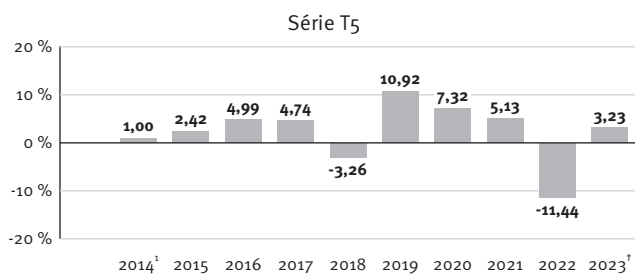
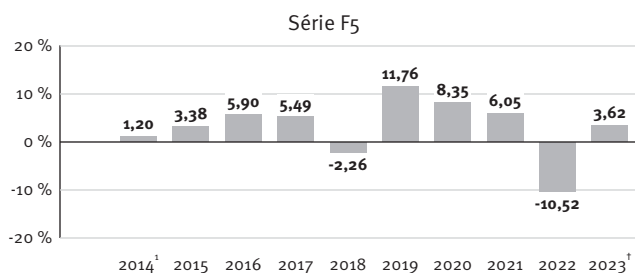
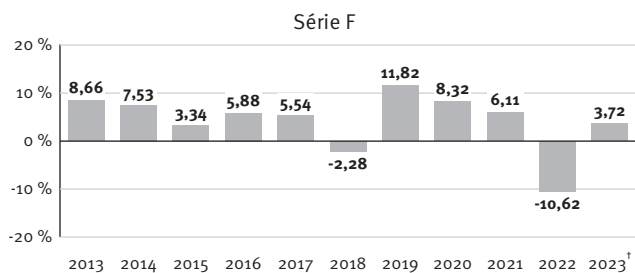
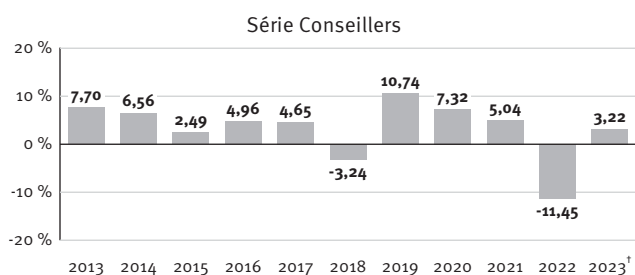
⁽³⁾ Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

Rendement passé

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 5 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

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	2023 30 juin	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⁾	12,47	14,95	14,47	13,66	12,45	13,12
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,35	0,36	0,36	0,40	0,40
Total des charges	(0,13)	(0,27)	(0,29)	(0,27)	(0,27)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,58	0,65	0,56	0,12	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	(2,43)	0,01	0,27	1,13	(0,79)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,40	(1,77)	0,73	0,92	1,38	(0,41)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,07	0,05	0,09	0,13	0,13
des gains en capital	—	0,70	0,20	0,10	—	0,12
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,01	0,77	0,25	0,19	0,13	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,85	12,47	14,95	14,47	13,66	12,45

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	85 221	88 222	116 205	121 620	130 716	134 695
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	6 629 097	7 075 412	7 775 034	8 407 467	9 569 115	10 823 180
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,05	2,05	2,03	2,03	2,06	2,14
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,07	2,08	2,07	2,07	2,10	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,42	22,79	6,74	3,36	1,14	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,86	12,47	14,95	14,47	13,66	12,45

Série F

Actif net par part ⁽¹⁾				Début des opérations : 25 septembre 2006		
Période comptable terminée	2023 30 juin	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⁾	12,81	15,32	14,81	13,99	12,75	13,44
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,37	0,37	0,37	0,41	0,42
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,63	0,69	0,57	0,13	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	(2,42)	(0,02)	0,30	1,12	(0,85)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,48	(1,56)	0,89	1,10	1,52	(0,31)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	—	—	0,01	—
des dividendes	0,07	0,19	0,20	0,23	0,26	0,26
des gains en capital	—	0,67	0,19	0,10	—	0,12
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,08	0,88	0,39	0,33	0,27	0,38
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,21	12,81	15,32	14,81	13,99	12,75

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	45 297	44 831	47 104	41 976	43 836	40 348
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	3 429 062	3 498 568	3 075 523	2 833 670	3 132 999	3 165 438
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,09	1,08	1,06	1,06	1,09	1,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,12	1,11	1,10	1,10	1,13	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,42	22,79	6,74	3,36	1,14	—
Valeur liquidative par part (\$)	13,21	12,81	15,32	14,81	13,99	12,75

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 5 septembre 2014

Période comptable terminée	2023 30 juin	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⁾	7,26	9,14	9,22	9,05	8,54	9,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,21	0,22	0,23	0,27	0,29
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,34	0,39	0,36	0,08	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	(1,50)	—	0,18	0,78	(0,59)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,27	(1,03)	0,52	0,68	1,03	(0,21)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,12	0,13	0,14	0,17	0,18
des gains en capital	—	0,41	0,12	0,07	—	0,08
remboursement de capital	0,14	0,38	0,38	0,34	0,31	0,34
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,18	0,92	0,63	0,55	0,48	0,60
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,34	7,26	9,14	9,22	9,05	8,54

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 066	1 140	1 708	1 597	1 732	1 825
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	145 123	157 090	186 730	173 205	191 286	213 849
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,09	1,08	1,06	1,05	1,11	1,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,10	1,10	1,08	1,15	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,42	22,79	6,74	3,36	1,14	—
Valeur liquidative par part (\$)	7,34	7,26	9,14	9,22	9,05	8,54

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 5 septembre 2014

Période comptable terminée	2023 30 juin	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⁾	6,93	8,83	8,93	8,83	8,38	9,26
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,20	0,23	0,23	0,27	0,26
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,33	0,43	0,36	0,09	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(1,38)	(0,08)	0,19	0,73	(0,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,22	(1,00)	0,41	0,61	0,92	(0,26)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,04	0,04	0,06	0,09	0,09
des gains en capital	—	0,45	0,09	0,06	—	0,09
remboursement de capital	0,16	0,40	0,41	0,39	0,36	0,41
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,17	0,89	0,54	0,51	0,45	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	6,98	6,93	8,83	8,93	8,83	8,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	944	946	1 498	1 018	958	869
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	135 237	136 485	169 753	114 024	108 586	103 744
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,97	1,97	1,95	1,97	2,00	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,02	2,03	2,01	2,02	2,04	2,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,42	22,79	6,74	3,36	1,14	—
Valeur liquidative par part (\$)	6,98	6,93	8,83	8,93	8,83	8,38

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 mars 2016

Période comptable terminée	2023 30 juin	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⁾	10,23	12,26	11,85	11,19	10,20	10,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,30	0,30	0,31	0,38	0,35
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,51	0,56	0,50	0,13	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	(1,91)	(0,01)	0,14	0,66	(0,73)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,35	(1,21)	0,74	0,84	1,06	(0,24)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	0,01	—
des dividendes	0,06	0,17	0,17	0,19	0,21	0,24
des gains en capital	—	0,56	0,15	0,08	—	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,06	0,74	0,32	0,27	0,22	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,54	10,23	12,26	11,85	11,19	10,20

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	24 026	20 864	22 805	19 624	17 486	6 658
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 278 464	2 039 837	1 860 385	1 655 661	1 561 998	652 998
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,00	0,97	0,97	1,00	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01	1,01	0,99	0,99	1,02	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,42	22,79	6,74	3,36	1,14	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,54	10,23	12,26	11,85	11,19	10,20

⁽⁵⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du portefeuille. 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.

⁽⁶⁾ 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.

⁽⁷⁾ 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 30 juin 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	26,3
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	26,3
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	7,7
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	7,5
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	6,1
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	6,0
Fonds de croissance américaine AGF, série O	5,1
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	5,1
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	5,0
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	5,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,1)
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 156 554 176 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds de revenu fixe	64,7
Fonds d'actions canadiennes	20,2
Fonds d'actions mondiales	10,1
Fonds d'actions américaines	5,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,1)

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 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.