

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2023

Fonds de court terme et de revenu

Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 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 Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI consiste à procurer un revenu élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs canadiens comportant des échéances et des notes de crédit variées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille vise à atteindre son objectif en investissant activement et principalement dans des titres à revenu fixe canadiens en se fondant sur une analyse approfondie et cyclique à des fins de projections de données économiques et financières. Le sous-gestionnaire de portefeuille dispose d'une importante marge de manœuvre en vue de saisir des occasions dans le domaine des titres à revenu fixe canadiens ainsi que de la souplesse nécessaire pour répartir ses investissements entre plusieurs secteurs, notes de crédit, durées et échéances variés. Le fonds peut investir jusqu'à 35 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net du fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Le Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI a été lancé le 1^{er} juin 2023, et la valeur liquidative du fonds était de 94,53 millions de dollars au 31 décembre 2023. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Au cours de l'année 2023, les taux ont diminué pour tous les termes de la courbe canadienne. En effet, ce sont des baisses d'environ 0,15 % à 0,25 % qui furent observées pour les termes de 2 à 30 ans.

Les baisses de taux combinées aux contractions des écarts de crédit ont contribué à produire une performance positive relativement élevée pour l'Indice des obligations universelles FTSE Canada en 2023, soit de 6,69 %.

Si les obligations de longue durée ont dominé en fin d'année, ce sont les obligations à haut rendement qui terminent 2023 avec la meilleure performance de la catégorie en contexte généralement positif pour les titres risqués. Au sein des matières premières, le prix du pétrole a reculé tandis que l'or a plutôt rebondi en contexte de tensions géopolitiques accrues. Enfin, l'optimisme généralisé sur les marchés s'est traduit par un dollar américain plus faible vis-à-vis une majorité de devises en fin d'année, incluant le dollar canadien.

Événements récents

La période de transition des politiques monétaires s'amorce. Devant le ralentissement de l'inflation, le ton belliqueux des banques centrales a laissé place à plus de souplesse. Certains banquiers ont indiqué leur intention de conserver les taux élevés pour une période prolongée alors que d'autres, comme la Réserve fédérale, parlent de réduire davantage les taux en 2024. Pourtant, la conjoncture ne s'y prête pas. L'économie américaine est vigoureuse, le déséquilibre de l'emploi favorise encore les travailleurs et les revenus des ménages progressent plus rapidement que l'inflation, contribuant à soutenir la consommation. Les ménages sont aussi moins endettés et leur cycle de refinancement hypothécaire est long, ce qui affaiblit la transmission de la politique monétaire américaine dans l'économie.

En revanche, l'économie canadienne s'affaiblit sous le poids des hausses de taux et des refinancements hypothécaires fréquents. Néanmoins, la Banque du Canada n'est pas encore prête à rendre les armes devant la menace de l'inflation. Dans son discours, elle demeure préoccupée par l'effet inflationniste de l'immigration qui accentue la pénurie de logements et pousse les prix des loyers en hausse. Donc, pas de baisses de taux prévues par la Banque du Canada pour le moment, même si la conjoncture peut l'indiquer autrement. Les marchés financiers voient les choses sous un angle différent, prévoyant que la Banque devra agir en 2024 si elle désire éviter une récession. Confrontée à une faiblesse économique, il est plus probable qu'elle réduise son taux directeur avant la Fed.

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, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

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. 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 services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	0,95 %	52,63 %	47,37 %
Série F	0,45 %	—	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.

Rendements passés

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

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⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} juin 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	
Total des revenus	0,25
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,66
Distributions (\$) ⁽³⁾	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	213
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	20 853
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,82
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	10,24

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} juin 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	
Total des revenus	0,24
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,54
Distributions (\$) ⁽³⁾	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,21
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	94 317
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	9 202 673
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,82
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	10,25

Série O*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} juin 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,24
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,51
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,25
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,24

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 : 1^{er} juin 2023

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,24
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,48
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,23
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,23
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,50
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,24

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 3,65 %, échéant le 2 juin 2033	5,4
Bond Forward, mars 24	5,0
Bond Forward, mars 24	5,0
Province de Québec, 3,60 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2033	4,4
Province de Québec, 3,10 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2051	3,4
Bond Forward, mars 24	3,0
Hydro-Québec, 2,00 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2028	2,2
Bond Forward, février 24	2,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	2,1
Bank of Nova Scotia/The, Taux variable, échéant le 27 juillet 2027	2,0
Banque Nationale du Canada, 1,53 %, échéant le 15 juin 2026	2,0
Province de l'Ontario, 1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	1,9
Bond Forward, février 24	1,8
Toronto-Dominion Bank/The, Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	1,8
OMERS Finance Trust Realty Corporation, 5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	1,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	1,6
Banque Royale du Canada, 3,37 %, échéant le 29 septembre 2025	1,6
Province de l'Ontario, 2,65 %, échéant le 2 décembre 2050	1,6
Société Financière Manuvie, 7,12 %, échéant le 19 juin 2082	1,6
Banque de Montréal, 1,55 %, échéant le 28 mai 2026	1,5
Financière Sun Life Inc., Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	1,5
Hydro One Inc., 3,02 %, échéant le 5 avril 2029	1,5
Rogers Communications Inc., Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	1,5
Gouvernement du Canada, 0,75 %, échéant le 1 ^{er} février 2024	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7
	58,3

Total de la valeur liquidative 94 532 993 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives canadiennes	63,4
Obligations provinciales	30,5
Obligations fédérales	4,2
Obligations municipales	0,4
Produits dérivés	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,3

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 Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.