

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Portefeuille privé revenu fixe

Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel 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), en consultant le site web de SEDAR (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 2023, les parts de la Série F du Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI ont produit un rendement de 3,22 % comparativement à 2,64 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'Indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en 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 augmenté de 38,55 % au cours de la période, de 1,281 milliards de dollars au 31 décembre 2022 à 1,775 milliards 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 (EAEO) 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.

Au cours de la période, le Fonds a surperformé son indice de référence. Le Fonds RP Strategic Income Plus a été l'un des principaux contributeurs à la surperformance. Ce fonds a été en mesure d'ajouter de la valeur grâce à sa gestion des taux d'intérêt et des risques.

Événements récents

À la fin de la période, les obligations de sociétés étrangères représentaient la plus forte pondération en termes de répartition de l'actif. D'un point de vue géographique, les titres nord-américains représentaient la plus forte pondération du Fonds à la fin de la période.

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.

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 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.

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

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.

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. Puisque le fonds 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 fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

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.

Les frais de gestion payés par le fonds 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 Gestion privée de patrimoine BNI (« 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. 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 F	0,60 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,60 %	—	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.

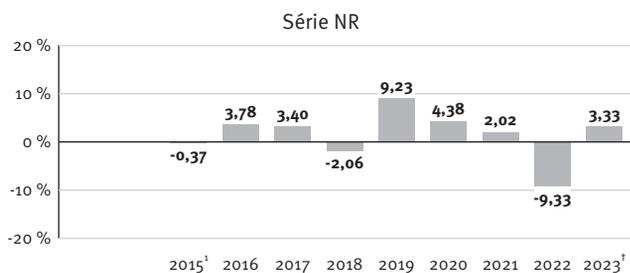
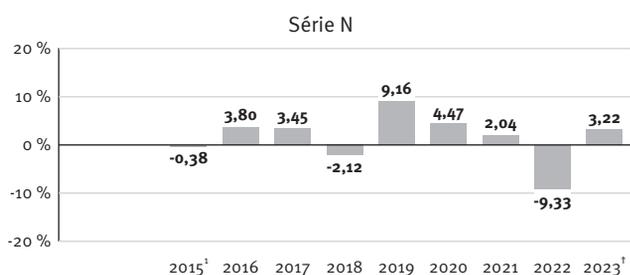
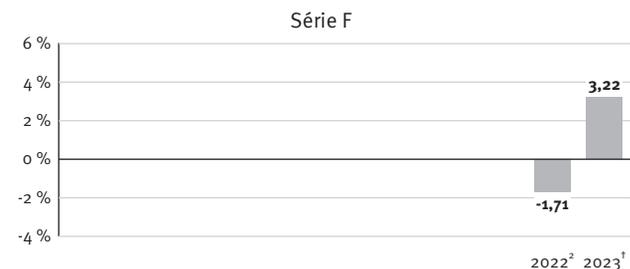
^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. 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.

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^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 28 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 20 mai 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

⁽³⁾ 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 fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 20 mai 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,16	0,71
Total des charges	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	(0,26)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,36	0,13
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,05	0,41
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,05	0,45
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,63	9,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	12 386	13 831
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	1 285 858	1 474 445
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,89	0,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,91	0,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,08	5,48
Valeur liquidative par part (\$)	9,63	9,38

Séries N / Privée*

⁽¹⁾ 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⁽¹⁾

Début des opérations : 28 octobre 2015

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⁾	8,98	10,37	10,32	10,12	9,50	9,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,47	0,27	0,27	0,34	0,35
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,09)	0,02	0,11	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(1,34)	—	0,22	0,59	(0,50)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,26	(1,04)	0,20	0,51	0,85	(0,24)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,10	0,38	0,14	0,12	0,10	0,07
des dividendes	0,01	0,04	0,01	0,06	0,14	0,18
des gains en capital	—	—	0,01	0,06	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,11	0,42	0,16	0,24	0,24	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,16	8,98	10,37	10,32	10,12	9,50

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⁾	1 738 107	1 249 433	1 640 055	1 406 501	950 337	739 621
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	189 708 637	139 112 469	158 185 878	136 333 339	93 871 829	77 864 247
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,89	0,93	0,93	0,92	0,95	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,91	0,93	0,93	0,92	0,95	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,10	0,10	0,06	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,08	5,48	14,59	8,79	31,94	0,57
Valeur liquidative par part (\$)	9,16	8,98	10,37	10,32	10,12	9,50

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 octobre 2015

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⁾	7,62	9,05	9,28	9,33	8,91	9,51
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,42	0,24	0,24	0,31	0,33
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,08)	0,02	0,09	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15	(1,13)	0,01	0,14	0,55	(0,46)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,22	(0,86)	0,19	0,39	0,79	(0,22)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,33	0,12	0,11	0,10	0,06
des dividendes	0,01	0,03	0,01	0,06	0,13	0,18
des gains en capital	—	—	0,01	0,05	—	—
remboursement de capital	0,06	0,23	0,27	0,22	0,17	0,17
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,15	0,59	0,41	0,44	0,40	0,41
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	7,72	7,62	9,05	9,28	9,33	8,91

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⁾	24 385	17 751	21 840	19 339	17 181	14 338
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 159 815	2 328 172	2 412 485	2 084 086	1 841 902	1 609 319
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,89	0,93	0,93	0,92	0,95	0,98
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,91	0,93	0,93	0,92	0,95	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,10	0,10	0,06	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	19,08	5,48	14,59	8,79	31,94	0,57
Valeur liquidative par part (\$)	7,72	7,62	9,05	9,28	9,33	8,91

⁽¹⁾ 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.

⁽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.

⁽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 30 juin 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	35,9
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	24,5
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	9,2
Portefeuille privé d'actions privilégiées can BNI	7,7
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	7,6
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	7,6
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	5,7
Fonds de revenu à taux variable BNI, série O	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,2)
	100,0

Total de la valeur liquidative 1 774 877 725 \$

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an	0,9
De 1 an à 5 ans	0,7
De 5 ans à 10 ans	2,5
Plus de 10 ans	95,9

Qualité du crédit

	% de la valeur liquidative
AAA	22,9
AA	5,7
A	21,5
BBB	25,7
BB	7,1
Non cotés	17,1

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.

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.sedar.com.