

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2021

Fonds de court terme et de revenu

## Fonds de revenu fixe sans contraintes 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 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI ont produit un rendement de 0,90 % comparativement à -1,53 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice Bloomberg Barclays 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 21,28 % au cours de la période, de 1,889 milliards de dollars au 31 décembre 2020 à 2,290 milliards de dollars au 30 juin 2021. Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI et de la fusion du Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI avec ce fonds.

Au début de l'année, les conditions semblaient réunies pour une forte croissance, compte tenu de la victoire des démocrates aux élections (et donc de la perspective de nouvelles mesures de relance budgétaire aux États-Unis, qui ont été mises en place en mars), du déploiement des vaccins et de la réouverture des économies dans le monde entier. Le PIB a rebondi de manière significative, et les secteurs de la fabrication et des services ont bien progressé dans de nombreuses régions.

Dans ce contexte, les taux des obligations d'État américaines 10 ans ont terminé le semestre en hausse après avoir augmenté de manière significative de 0,91 % à 1,74 % au premier trimestre, le marché commençant à anticiper une inflation plus élevée - un point de vue justifié par des données d'inflation supérieures aux attentes, à la fin du deuxième trimestre. Les taux se sont quelque peu stabilisés au deuxième trimestre, terminant la période autour de 1,5 %, malgré les propos de la Réserve fédérale des États-Unis (Fed) mentionnant qu'elle pourrait resserrer sa politique monétaire, si le taux d'inflation augmentait de façon soutenue au cours des prochains mois. Cet environnement de forte croissance a été favorable aux obligations à rendement élevé qui ont figuré parmi les plus performantes des titres à revenu fixe au cours du premier semestre, notamment en raison de leur faible durée et de leur capacité de bien se comporter durant les périodes de hausses des taux.

Dans ces circonstances, le fonds a devancé son indice de référence pour cette première moitié de l'année. Le positionnement des obligations d'État a été le principal contributeur, l'exposition courte du portefeuille au Trésor ayant ajouté de la valeur à mesure que les taux augmentaient au premier trimestre. Ce positionnement n'a toutefois pas été aussi fructueux lorsque les taux ont baissé au deuxième trimestre, mais sur une base nette, la contribution a été positive. Les obligations à rendement élevé ont également apporté une contribution significative : c'est le secteur le moins touché par la hausse des taux au premier trimestre en raison de sa durée plus courte, et les fondamentaux des entreprises ont été solides avec la réouverture des économies. Les produits titrisés ont également généré un apport positif. Quant aux obligations de sociétés de qualité, le rebond au deuxième trimestre a permis de récupérer les pertes subies au premier trimestre engendrées par la hausse des taux d'intérêt. À l'inverse, la dette des marchés émergents et les devises ont retranché le plus de valeur au fonds; les devises des marchés émergents ayant figuré parmi les moins performantes alors que les obligations des pays souverains émergents ont été affectés par la hausse des taux.

### Événements récents

Le récent revirement de la Fed a réduit la perspective d'une inflation galopante, ce qui signifie que la poursuite de la hausse des taux des obligations du Trésor sera probablement déterminée par la composante « rendement réel » des taux. Les taux réels (taux nominaux moins taux d'inflation) pourraient augmenter si la croissance s'accélère plus rapidement que prévu et si la Fed est contrainte d'agir plus tôt que prévu. Ce scénario est également susceptible de se répercuter sur les économies capables de générer une inflation soutenue. Par ailleurs, les vaccinations ont permis de réduire le nombre de cas et le taux de mortalité (bien que les investisseurs doivent tenir compte des risques extrêmes associés à la propagation de la variante Delta de la COVID-19), et la reprise économique devrait se poursuivre à un rythme soutenu au cours des prochains mois. Avec la Fed semblant maîtriser pour l'instant les données relatives à l'inflation, l'environnement devrait rester stable pour les titres de crédit.

Au cours de la première moitié de l'année, la durée a été réduite de 3,7 ans à 2,8 ans en augmentant le positionnement court des obligations du Trésor en prévision d'une hausse des taux. La position des obligations à rendement élevé (y compris les obligations convertibles) a été sensiblement augmentée, passant de 26 % à 35 %, en raison de convictions élevées du gestionnaire de portefeuille à l'égard de cette catégorie d'actifs. L'exposition aux obligations souveraines en devises émergentes (USD) a toutefois été réduite, ramenant l'exposition globale à la dette des marchés émergents (EMD) de 21 % à 18 %. L'exposition aux produits titrisés a également été abaissée de 16 % à 11 %. Le positionnement actuel du portefeuille pourrait être réajusté dans les mois à venir en fonction des conditions économiques et de marché.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1er mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Le 17 mai 2021, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a annoncé les résultats des assemblées extraordinaires des porteurs de titres de certains Fonds BNI qui ont eu lieu la même journée. Les fusions de fonds proposées faisaient partie d'une série d'initiatives visant à optimiser la grande famille de Fonds BNI, afin d'offrir aux investisseurs une gamme mieux définie et encore plus diversifiée.

Par conséquent, le Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI a été fusionné au Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI le ou vers le 4 juin 2021.

## 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<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

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et 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.

### Détentions

Au 30 juin 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 979,15 titres du fonds pour une valeur de 9 796,39 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % 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 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,12 titres du fonds pour une valeur de 11,21 \$, 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

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

### Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

## Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres <sup>†</sup>
Série Investisseurs	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,25 %	20,00 %	80,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,25 %	20,00 %	80,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série F et Série F5	0,75 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

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

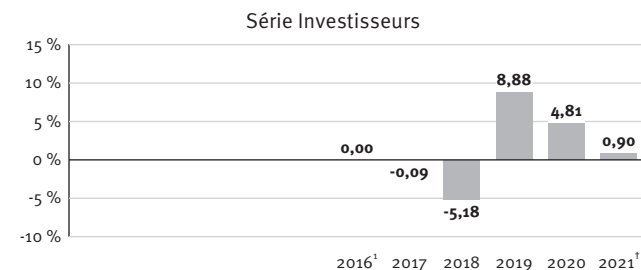
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## Rendements passés

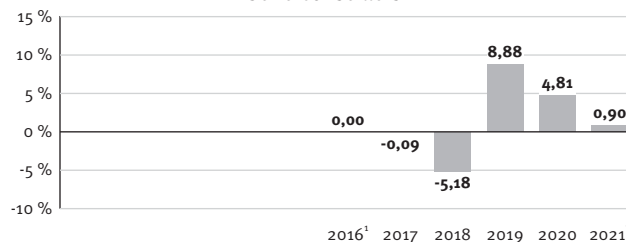
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

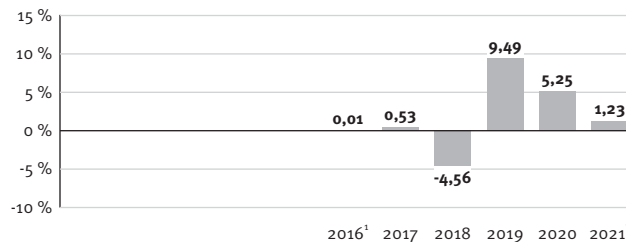
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre ou le 30 juin, le cas échéant, 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.



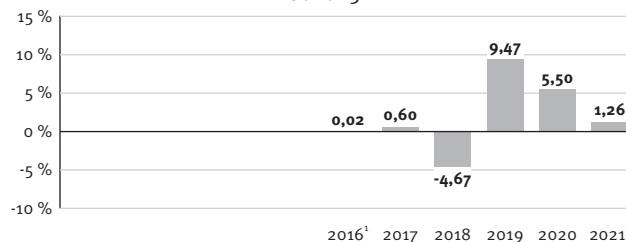
Série Conseillers



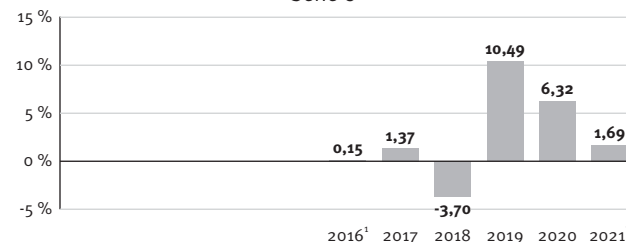
Série F



Série F5



Série O



Série T5



<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 28 novembre 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

<sup>(†)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021.

## 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

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,91	9,89	9,34	9,85	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,30	0,38	(0,61)	0,05	0,01
Total des charges	(0,04)	(0,12)	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	(0,02)	0,19	0,16	0,29	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,16	0,39	0,09	(0,17)	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	0,10	0,32	0,81	(0,52)	0,01	—
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,21	0,14	—	0,14	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,23	0,14	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,06	0,44	0,28	—	0,14	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,94	9,91	9,89	9,34	9,85	10,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	21 898	14 644	18 368	16 885	22 913	4 906
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 202 839	1 478 015	1 857 138	1 807 372	2 326 006	490 567
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,55	1,45	1,54	1,53	1,54	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	1,76	1,55	1,54	1,55	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	3,66	170,78	88,12	238,88	156,98	20,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,94	9,91	9,89	9,34	9,85	10,00

### Série F

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,04	10,02	9,41	9,86	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,29	0,39	(0,63)	0,06	0,01
Total des charges	(0,01)	(0,07)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	(0,03)	0,20	0,13	0,26	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	0,19	0,34	0,13	(0,14)	0,06
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	0,13	0,38	0,84	(0,47)	0,08	0,01
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,26	0,17	—	0,19	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,23	0,11	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,08	0,49	0,28	—	0,19	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,08	10,04	10,02	9,41	9,86	10,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	97 367	70 528	74 459	51 951	96 263	6 873
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	9 655 254	7 021 417	7 432 129	5 522 846	9 762 967	687 049
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,98	0,94	0,93	0,94	0,95	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,25	0,94	0,95	0,96	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	3,66	170,78	88,12	238,88	156,98	20,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,08	10,04	10,02	9,41	9,86	10,00

## Série F5

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,65	8,84	8,61	9,52	9,96	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,10	0,26	0,34	(0,49)	(0,01)	0,01
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,02	0,20	0,18	0,39	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	0,21	0,37	(0,03)	(0,25)	0,10
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,12	0,45	0,82	(0,44)	0,03	0,01
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,07	0,24	0,15	—	0,01	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,21	0,14	—	—	—
remboursement de capital	0,18	0,21	0,28	0,48	0,49	0,04
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,25	0,66	0,57	0,48	0,50	0,04
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,51	8,65	8,84	8,61	9,52	9,96

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1 268	929	727	850	337	1 914
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	149 095	107 365	82 232	98 653	35 451	192 115
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,98	0,76	1,03	0,94	0,97	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,80	1,06	1,03	0,95	0,97	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	3,66	170,78	88,12	238,88	156,98	20,40
Valeur liquidative par part (\$)	8,51	8,65	8,84	8,61	9,52	9,96

## Série O

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,93	9,97	9,38	9,74	10,01	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,29	0,38	(0,54)	0,05	0,01
Total des charges	0,04	0,03	—	(0,02)	(0,01)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,05	0,29	0,13	0,38	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)	0,25	0,16	0,05	(0,28)	0,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,17	0,62	0,83	(0,38)	0,14	0,01
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,13	0,34	0,24	—	0,30	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,30	0,14	—	0,11	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,13	0,64	0,38	—	0,41	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,97	9,93	9,97	9,38	9,74	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 169 079	1 801 846	1 561 512	440 771	227 933	270 595
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	217 577 044	181 489 315	156 585 125	46 988 417	23 392 905	27 037 757
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,03	0,04	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	0,34	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	3,66	170,78	88,12	238,88	156,98	20,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	9,93	9,97	9,38	9,74	10,01

## Série T5

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,34	8,61	8,41	9,35	9,96	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,09	0,25	0,33	(0,39)	0,05	0,01
Total des charges	(0,03)	(0,10)	(0,13)	(0,15)	(0,16)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,01	0,19	0,21	0,27	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	0,20	0,29	(0,09)	(0,15)	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,08	0,36	0,68	(0,42)	0,01	0,01
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,05	0,17	0,12	—	0,15	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,22	0,12	—	—	—
remboursement de capital	0,19	0,26	0,30	0,47	0,45	0,04
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,24	0,65	0,54	0,47	0,60	0,04
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,18	8,34	8,61	8,41	9,35	9,96

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	744	562	606	421	285	60
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	91 000	67 346	70 382	50 053	30 491	5 992
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,55	1,45	1,53	1,52	1,53	1,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	1,76	1,54	1,52	1,54	2,77
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	3,66	170,78	88,12	238,88	156,98	20,40
Valeur liquidative par part (\$)	8,18	8,34	8,61	8,41	9,35	9,96

## Série Privée\*

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

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

Début des opérations : 28 novembre 2016

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,08	10,12	9,54	9,99	10,01	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,12	0,29	0,38	(0,72)	—	0,01
Total des charges	—	(0,05)	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,04	0,22	0,27	0,43	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	0,27	0,40	0,20	(0,22)	0,10
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,15	0,55	0,92	(0,35)	0,12	0,01
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,27	0,18	—	0,07	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,30	0,16	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,09	0,57	0,34	—	0,07	—
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	10,11	10,08	10,12	9,54	9,99	10,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2	1	1	1	148	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	244	110	104	101	14 846	100
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,87	0,77	0,79	0,85	0,85	0,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	1,82	1,38	0,85	0,86	14,52
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,02	0,01	0,14	0,10	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	3,66	170,78	88,12	238,88	156,98	20,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,11	10,08	10,12	9,54	9,99	10,00

- <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 2021

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI.....	95,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	4,1
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative.....	2 290 359 735 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations gouvernementales.....	12,7
Titres adossés à des actifs.....	10,6
Obligations corporatives.....	23,6
Obligations à rendement élevé.....	29,6
Obligations des marchés émergents.....	17,8
Autre.....	5,7

### Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Moins d'un an.....	2,2
De 1 an à 5 ans.....	26,2
De 5 ans à 10 ans.....	43,2
Plus de 10 ans.....	28,4

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).