

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2021

Fonds diversifié

Fonds de répartition tactique d'actifs 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 2021, les parts de la Série Conseillers du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI ont produit un rendement de 5,96 % comparativement à 4,10 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD), l'indice Morningstar U.S. Large Cap (CAD) et l'indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de -3,16 %, 11,45 % et 17,40 %. Contrairement aux indices, 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 24,34 % au cours de la période, de 3,997 milliards de dollars au 31 décembre 2020 à 4,969 milliards de dollars au 30 juin 2021. Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI et des fluctuations du marché.

Les marchés boursiers mondiaux ont généré de solides gains au cours du premier semestre 2021, soutenus par le succès des campagnes de vaccination en cours, l'abondance des mesures de relance monétaire et budgétaire et la réouverture des économies. Pour leur part, les obligations ont traversé une période plus difficile alors que la reprise de l'activité économique et la hausse de l'inflation ont fait remonter les taux des obligations gouvernementales de leurs creux historiques.

Dans cet environnement propice au risque, le dollar canadien s'est raffermi alors que la Banque du Canada adoptait un ton relativement plus optimiste et que les cours du pétrole brut augmentaient sensiblement. Les prix de l'or, quant à eux, ont légèrement baissé, plombés par un dollar américain plus fort et des taux réels légèrement en hausse.

Au sein des marchés boursiers, les titres axés sur la valeur ont surpassé les titres à forte croissance, les investisseurs continuant à privilégier les secteurs plus cycliques, bien que cette tendance se soit partiellement renversée dans la dernière partie du semestre. Ces circonstances se sont avérées particulièrement bénéfiques pour le marché boursier canadien, la région la plus performante mondialement pour cette première moitié de l'année. Les actions de petite capitalisation ont toutefois devancé celles de plus grande envergure pour la période. Tous les secteurs ont engrangé des gains à l'exception de celui des matériaux. Alors que le secteur de l'énergie a terminé en tête (+37 %), les services financiers, les soins de santé, l'immobilier et les technologies de l'information ont néanmoins généré plus de 20 %. La vigueur du secteur de l'énergie a également fortement contribué à la progression des actions américaines, tout comme les secteurs de l'immobilier et des services financiers. Enfin et malgré un bon départ, les marchés émergents sont restés à la traîne de leurs homologues, la hausse du dollar américain et le ralentissement apparent de la croissance chinoise ayant atténué l'intérêt des investisseurs pour la région.

Sur le plan des titres à revenu fixe, le mouvement haussier des taux d'intérêt a affaibli la performance des obligations dans leur ensemble pour le semestre. Les obligations à rendement élevé se sont néanmoins démarquées en affichant des gains pour la période alors que les titres dotés d'une échéance plus longue ont généré les rendements les plus faibles. Au Canada, l'indice obligataire FTSE Canada Univers a terminé le semestre en baisse de 3,5 %, les obligations de sociétés devançant les obligations provinciales, municipales et fédérales. Parmi les obligations de sociétés, les émetteurs cotés AAA/AA et BBB ont affiché des rendements supérieurs à ceux de cote A. Sur le plan sectoriel, les services financiers, l'immobilier et les titres adossés à des actifs ont devancé les autres secteurs, tandis que l'infrastructure et les communications ont été à la traîne.

Dans ce contexte, le fonds a devancé son indice de référence combiné pour la période. Le facteur clé qui a contribué à la surperformance du fonds est sa surpondération en actions par rapport à une sous-pondération en titres à revenu fixe. En effet, un indice d'actions mondiales en dollars canadiens a gagné 11,8 % au cours du premier semestre de 2021, comparativement à une baisse de 3,5 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada.

La performance relative du fonds a toutefois été réduite par sa surpondération des marchés émergents par rapport à une sous-pondération des actions américaines. Les marchés émergents (+7,6 % en dollars américains au premier semestre de 2021) ont été ralentis par un dollar américain plus fort, tandis que le regain d'intérêt pour les titres technologiques américains a poussé le S&P 500 (+15,3 % en dollars américains) vers des sommets records à la fin de la période.

Événements récents

Dans l'ensemble, le scénario de base suppose une forte reprise de l'activité économique sous l'effet d'une réduction significative des contraintes imposées par la pandémie, une forte pression à la hausse sur les prix et le maintien d'une position accommodante par les principales banques centrales. Par conséquent, un positionnement pro-risque avec une surpondération des marchés émergents est favorisé dans un tel contexte.

Au fur et à mesure que l'été avance et qu'une certaine forme de normalité s'installe, les données économiques continueront probablement à produire des surprises, étant donné qu'il n'y a tout simplement aucun précédent dans l'histoire moderne pour donner un aperçu significatif d'un monde post-pandémie. Les investisseurs ne doivent donc pas être surpris si les prochains mois sont marqués par des épisodes de volatilité accrue. Cependant, les mesures du sentiment du marché n'indiquent pas un excès d'optimisme, ce qui suggère un risque de baisse limité pour les actions.

À l'avenir, un élément crucial à surveiller sera l'évolution de l'orientation de la Réserve fédérale en tandem avec la reprise du marché du travail. Pour l'instant, les marchés obligataires semblent se trouver exactement là où la Fed le souhaite, mais pour que cela demeure le cas, la banque centrale américaine devra trouver le bon équilibre entre cohérence, crédibilité et prévisibilité, ce qui n'est pas une tâche facile. Bien conscients des défis qui les attendent, les investisseurs doivent toutefois s'attendre à ce que les banquiers centraux fassent preuve d'une grande prudence dans ce processus.

Le 1^{er} février, le Fonds a augmenté sa surpondération des marchés émergents contre une réduction de son allocation en actions américaines (de neutre à sous-pondérée) dans le but d'accroître le caractère cyclique de son allocation géographique. À ce moment-là, il a également augmenté sa surpondération en actions de 10 % en vendant davantage d'obligations pour profiter de l'opportunité créée par le léger recul des marchés d'actions à la fin du mois de janvier.

Le 1^{er} avril, le fonds a augmenté sa répartition cible en actions canadiennes en échange d'une réduction de sa pondération en marchés émergents. Ce changement reflétait l'intention du gestionnaire d'atténuer les risques à court terme associés à la vigueur du dollar américain, au ralentissement de la Chine et à la hausse de l'inflation. Cet ajustement de la stratégie s'est avéré bénéfique, car ces risques se sont effectivement matérialisés au deuxième trimestre.

Au 30 juin, le fonds avait une surpondération cible de 30 % en actions, avec une surpondération des marchés émergents par rapport aux actions américaines.

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 1^{er} mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{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'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.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2021
Total des frais de courtage	134 493,47
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 105,84 titres du fonds pour une valeur de 1 237,22 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % 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 1,09 titres du fonds pour une valeur de 6,82 \$, 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 [†]
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,60 %	31,25 %	68,75 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,60 %	31,25 %	68,75 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série O	5,0.**	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,25 %	—	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.

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

^(**) 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.

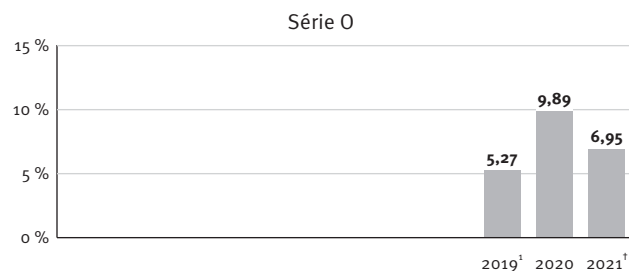
^(***) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la 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 ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



^(†) Rendements pour la période du 21 mai 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} 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.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,90	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,02	0,06	0,67
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,48	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,80	0,53	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,84	0,87	0,44
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,03
des dividendes	—	—	0,06
des gains en capital	—	0,21	0,02
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	—	0,21	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,55	10,90	10,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	384	66	18
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	33 254	6 047	1 787
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,04	2,02	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,06	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,14	0,13	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	20,21	155,02	42,53
Valeur liquidative par part (\$)	11,55	10,90	10,30

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,95	10,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,02	0,06	0,78
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,50	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	0,44	(0,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,75	0,93	0,83
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,07
des dividendes	—	—	0,07
des gains en capital	—	0,29	0,03
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	—	0,29	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,68	10,95	10,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 234	1 091	187
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	191 359	99 637	18 110
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,89	0,87	0,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	0,95	0,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,13	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	20,21	155,02	42,53
Valeur liquidative par part (\$)	11,67	10,95	10,31

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,93	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,02	0,06	0,17
Total des charges	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,49	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	0,49	0,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,81	1,04	0,43
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,07
des dividendes	—	0,05	0,07
des gains en capital	—	0,37	0,06
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,42	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,70	10,93	10,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 443 940	944 259	744 259
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	123 513 037	86 397 700	72 064 369
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,13	0,10	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,14	0,11	0,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,13	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	20,21	155,02	42,53
Valeur liquidative par part (\$)	11,69	10,93	10,33

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,92	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,01	0,06	0,17
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,50	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	0,45	0,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,74	0,97	0,39
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,05
des dividendes	—	0,02	0,07
des gains en capital	—	0,39	0,06
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,41	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,66	10,92	10,34

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 178 165	1 030 726	874 448
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	101 053 192	94 401 406	84 554 795
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,49	0,46	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,50	0,47	0,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,12	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	20,21	155,02	42,53
Valeur liquidative par part (\$)	11,66	10,92	10,34

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2019

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,11	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,01	0,05	0,17
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,48	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	0,40	0,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,68	0,89	0,39
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,05
des dividendes	—	0,03	0,07
des gains en capital	—	0,38	0,06
remboursement de capital	0,25	0,49	0,25
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,25	0,90	0,43
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,54	10,11	10,09

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	15 414	14 062	13 276
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 463 529	1 391 129	1 315 648
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,49	0,46	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,50	0,47	0,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,12	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	20,21	155,02	42,53
Valeur liquidative par part (\$)	10,53	10,11	10,09

Séries GP* / Privée**

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

^(**) Il est à noter que la Série Privée a été créée le 15 mai 2020 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 octobre 2015

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	5,85	5,51	4,91
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,01	0,03	0,15
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,26	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	0,30	0,59
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,40	0,56	0,74
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,04
des dividendes	—	—	0,08
des gains en capital	—	0,17	0,02
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,17	0,14
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	6,25	5,85	5,51

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 329 321	2 006 337	1 437 219
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	372 759 745	342 726 200	260 747 095
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,55	0,52	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,56	0,53	0,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,15	0,13	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	20,21	155,02	42,53
Valeur liquidative par part (\$)	6,25	5,85	5,51

- ⁽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 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Horizons indice S&P/TSX.....	28,9
Horizons S&P 500 Index ETF.....	20,3
Horizons Cdn Select Universe Bond ETF.....	17,8
Horizons International Developed Markets Equity Index ETF.....	12,1
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF.....	9,8
Horizons Emerging Markets Equity Index ETF.....	5,8
iShares Core MSCI EAFE ETF.....	3,6
Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI, série O.....	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4
	100,0

Total de la valeur liquidative..... 4 969 457 331 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds négociés en bourse.....	49,7
Actions canadiennes.....	28,9
Actions américaines.....	19,8
Obligations corporatives.....	0,6
Obligations fédérales.....	0,3
Obligations provinciales.....	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,4

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.