

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 d'actions privilégiées 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 prévoit 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 Investisseurs du Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI ont produit un rendement de 18,84 % comparativement à 14,30 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 37,12 % au cours de la période, de 564,45 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 773,96 millions de dollars au 30 juin 2021.

Cette hausse résulte principalement de l'achat de parts des investisseurs dans le fonds et des fluctuations du marché.

Le marché canadien des actions privilégiées a connu un semestre exceptionnel, surpassant celui des titres à revenu fixe canadiens, qui comprend les obligations de sociétés. Le lancement de nouveaux billets de capital à recours limité (BCRL) et de titres hybrides à des écarts plus serrés que ceux offerts pour les actions privilégiées, le volume élevé de rachats d'actions au cours de la période et encore plus à venir, combinés à l'environnement de hausse des taux, ont eu un impact positif sur cette classe d'actifs.

La dynamique asymétrique entre l'offre et de la demande, a conduit à une véritable pénurie d'actions privilégiées, a obligé les investisseurs à payer des prix plus élevés pour remplacer celles qui ont été rachetées, et ce afin de maintenir à peu de chose près la même exposition dans leur portefeuille d'investissement. À cet égard, plus de quatre milliards de dollars d'actions privilégiées ont été rachetés par les émetteurs, compensés par seulement quelques centaines de millions réparties entre deux nouvelles émissions, au cours des six derniers mois.

Dans ce contexte, le fonds a devancé son indice de référence de plus de 450 points de base au cours du semestre. Cette surperformance résulte principalement de la surpondération des perpétuelles à taux fixe-réinitialisé se transigeant à escompte, qui ont enregistré de très bonnes performances au cours de la période.

Événements récents

Les perspectives pour les actions privilégiées se sont améliorées durant la période de pandémie. En examinant les principaux facteurs de performance du marché, le gestionnaire de portefeuille constate que bien que certains éléments soient plus difficiles à prévoir, il existe néanmoins certains signes encourageants pour cette catégorie d'actif pour les 12 à 18 prochains mois.

Alors que le marché des actions privilégiées a été l'une des catégories d'actifs les plus performantes depuis le début de l'année, de nombreux investisseurs se demandent toutefois si cette progression se poursuivra.

Le gestionnaire de portefeuille pense qu'une bonne partie de l'appréciation du capital a été réalisée, mais il s'attend toujours à un potentiel de compression des écarts dans la plupart des segments du marché des actions privilégiées. Les écarts de rendement entre les actions privilégiées et les autres actifs à revenu fixe demeurent toujours attrayants.

De plus, comme les actions privilégiées ont tendance mieux performer que les obligations dans un environnement haussier des taux d'intérêt, cela peut être particulièrement utile pour diversifier et prémunir les portefeuilles à revenu fixe contre le risque de taux d'intérêt.

Au cours des prochains mois, il devrait y avoir d'importants rachats d'actions privilégiées par les banques canadiennes, refinancés par des émissions de billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCL). Dans ces circonstances, les investisseurs disposeront de liquidités qu'ils devront réinvestir sur le marché secondaire, en raison de l'absence de nouvelles émissions, ce qui devrait être favorable à l'ensemble de la catégorie d'actifs.

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.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

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	372 402,09
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 150,84 titres du fonds pour une valeur de 1 695,39 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % 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, Intact Compagnie d'assurance détenait 21 383 799,63 titres du fonds pour une valeur de 240 353 907,86 \$, ce qui représentait près de 31,1894 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Intact Compagnie d'assurance 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

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 Investisseurs	1,25 %	60,00 %	40,00 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,25 %	60,00 %	40,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,25 %	20,00 %	80,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,25 %	60,00 %	40,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,25 %	20,00 %	80,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,25 %	60,00 %	40,00 %
Série F	0,50 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	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.

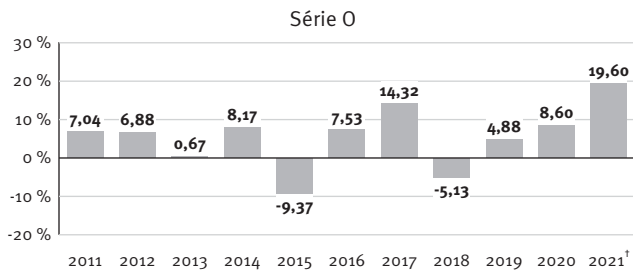
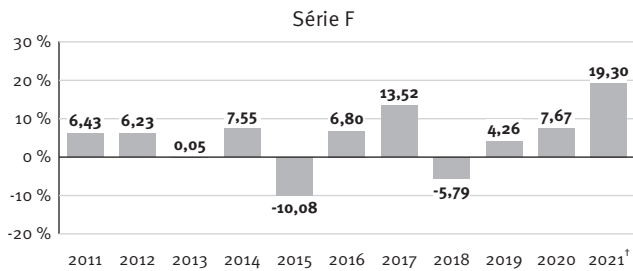
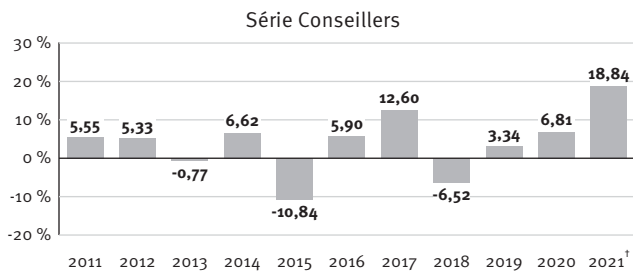
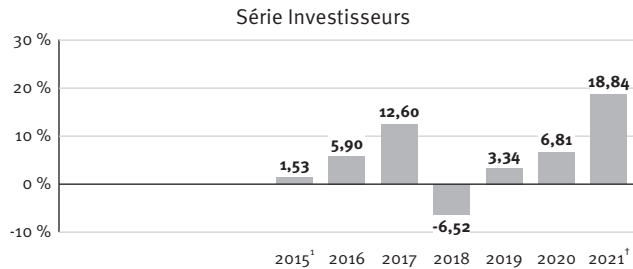
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ 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.

Séries Investisseurs* / Conseillers

⁽¹⁾ La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 22 novembre 2007					
Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,42	9,20	9,23	10,21	9,34	9,13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,50	0,49	0,47	0,44	0,44
Total des charges	(0,09)	(0,14)	(0,15)	(0,17)	(0,17)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,16)	(0,22)	0,08	0,34	(0,52)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,50	0,28	0,18	(1,01)	0,57	0,63
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,73	0,48	0,30	(0,63)	1,18	0,40
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,16	0,35	0,34	0,32	0,30	0,30
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,16	0,35	0,34	0,32	0,30	0,30
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,02	9,42	9,20	9,23	10,21	9,34

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 \$) ⁽⁵⁾	155 828	120 221	128 362	146 075	188 478	191 052
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	14 141 408	12 757 321	13 953 751	15 812 361	18 457 708	20 451 135
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,10	0,12	0,14	0,16	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,97	24,28	43,72	47,95	55,26	53,85
Valeur liquidative par part (\$)	11,02	9,42	9,20	9,24	10,21	9,34

Série F

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 16 mai 2008					
Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,77	9,52	9,54	10,54	9,61	9,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,25	0,52	0,51	0,49	0,45	0,46
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,15)	(0,23)	0,09	0,36	(0,47)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,55	0,64	0,16	(1,16)	0,52	0,72
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,84	0,94	0,36	(0,67)	1,24	0,63
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,41	0,42	0,40	0,36	0,38
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,21	0,41	0,42	0,40	0,36	0,38
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,43	9,77	9,52	9,54	10,54	9,61

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 \$) ⁽⁵⁾	377 678	286 393	215 738	221 820	203 732	130 880
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	33 035 850	29 301 697	22 670 073	23 227 744	19 333 701	13 610 181
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,71	0,72	0,71	0,71	0,71	0,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71	0,72	0,71	0,71	0,71	0,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,10	0,12	0,14	0,16	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,97	24,28	43,72	47,95	55,26	53,85
Valeur liquidative par part (\$)	11,43	9,77	9,52	9,55	10,54	9,62

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 novembre 2007

Période comptable terminée	2021 30 juin	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,61	9,36	9,37	10,36	9,46	9,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,25	0,51	0,50	0,48	0,44	0,45
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,16)	(0,23)	0,08	0,34	(0,48)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,50	0,43	0,26	(1,07)	0,57	0,80
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,82	0,77	0,52	(0,53)	1,33	0,75
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,24	0,47	0,46	0,47	0,44	0,42
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,24	0,47	0,46	0,47	0,44	0,42
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,24	9,61	9,36	9,37	10,36	9,46

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 \$) ⁽⁵⁾	240 458	157 832	145 457	116 726	123 016	107 599
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	21 383 951	16 428 818	15 532 261	12 445 281	11 876 802	11 365 116
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,10	0,12	0,14	0,16	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,97	24,28	43,72	47,95	55,26	53,85
Valeur liquidative par part (\$)	11,24	9,61	9,36	9,38	10,36	9,47

⁽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
Enbridge Inc., 4,96 %, série L	2,6
Brookfield Asset Management Inc., 3,01 %, série 24	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,1
Brookfield Asset Management Inc., 3,47 %, série 26	1,9
Corporation Financière Power, 2,31 %, série P	1,9
Banque de Montréal, 3,90 %, série 29	1,7
TC Energy Corp., 4,25 %, série 9	1,6
Brookfield Properties Corp., 3,78 %, catégorie AAA, série N	1,5
Banque Toronto-Dominion, 3,80 %, série 3	1,3
Brookfield Renewable Power Inc., 3,36 %, série 1	1,3
Brookfield Renewable Power Inc., 4,40 %, série	1,3
Financière Sun Life Inc., 2,84 %, série 10R	1,3
Corporation Financière Power, 4,95 %, série K	1,2
Enbridge Inc., 4,00 %, série 3	1,2
Société Financière Manuvie, 3,90 %, série 15	1,2
Brookfield Asset Management Inc., 4,50 %, série 40	1,1
Enbridge Inc., 3,42 %, série B	1,1
Enbridge Inc., 4,89 %, série J	1,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,90 %, série 39	1,0
Banque de Montréal, 3,80 %, série 31	1,0
Banque de Montréal, 4,00 %, série 27	1,0
Brookfield Asset Management Inc., 4,50 %, série 42	1,0
Corporation Financière Power, 4,20 %, série T	1,0
Emera Inc., 4,25 %, série F	1,0
Fortis Inc., 4,10 %, série M	1,0
	34,5

Total de la valeur liquidative 773 963 739 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	59,0
Énergie	17,6
Services aux collectivités	12,2
Services de communication	4,9
Immobilier	4,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,1

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.