

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Portefeuille privé revenu fixe

Portefeuille privé d'obligations corporatives 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, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet au www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI ont produit un rendement de 1,23 % comparativement à 1,16 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada (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 97,26 % au cours de la période, de 429,03 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 846,31 millions de dollars au 30 juin 2024.

Cette hausse est principalement attribuable à un rééquilibrage des solutions gérées offertes par BNI.

Au cours du premier semestre de 2024, les rendements des obligations nord-américaines se sont ajustés à la hausse, et la courbe des taux s'est accentuée au cours des trois premiers mois de l'année. Aux États-Unis, le thème était la résilience de l'économie et la poursuite d'une inflation élevée. Le ralentissement de la croissance mondiale et de l'inflation a ajouté à l'opinion selon laquelle les conditions financières étaient tendues et se frayaient un chemin dans l'économie mondiale. Au cours de la dernière année, l'inflation globale est passée de 5,2 % à 2,8 %, et l'inflation mesurée par l'indice de référence a chuté de 170 points de base pour s'atteindre à 3,2 %. À cette dynamique s'ajoutait un resserrement quantitatif continu, des salaires élevés et une augmentation de l'offre nette d'obligations d'État.

La Banque du Canada a réduit son taux cible du financement à un jour, qui est passé de 5,00 % en juin à 4,75 %. L'économie fonctionnait dans une offre excédentaire et l'inflation a continué de baisser, ce qui a donné à la Banque plus de confiance qu'elle serait en mesure d'atteindre sa cible d'inflation de deux pour cent au fil du temps. En conséquence, le Conseil des gouverneurs a déclaré que la politique monétaire n'avait plus besoin d'être aussi restrictive et a réduit de 25 points de base. L'inflation a diminué par référence aux sommets atteints en 2022 et l'ampleur des hausses de prix s'est rétrécie. Depuis le début de l'année, l'inflation globale est passée de 3,5 % à 2,9 % et l'inflation mesurée par l'indice de référence a diminué en moyenne de 70 points de base pour s'atteindre à 2,9 %. Cependant, les investisseurs ont été déçus en juin avec la dernière impression d'inflation, qui a rebondi légèrement après avoir chuté pendant quatre mois consécutifs. Le marché ne s'attend maintenant qu'à ce que la Banque réduise ses taux à deux reprises en 2024 à 4,25 %, le prochain mouvement devant être prévu en septembre. À un moment donné, les investisseurs s'attendaient à des réductions supplémentaires de 75 points de base avant la fin de l'année.

Les données économiques ont finalement commencé à s'estomper, montrant des signes que la politique monétaire restrictive travaillait à refroidir l'économie. Plus tard au deuxième trimestre, la probabilité d'un atterrissage en douceur a augmenté, ce qui a nécessité des baisses de taux d'intérêt avant la fin de l'année. La Fed a encore besoin de voir d'autres preuves que l'inflation est en train de baisser avant de commencer à assouplir sa politique. À la fin de mars, les investisseurs s'attendaient à ce que la Fed réduise ses taux de 70 points de base en 2024 à 4,63 %, la première baisse de 25 points de base s'intégrant d'ici juillet. À la fin du T2, les réductions prévues avaient été réduites à seulement 40 points de base pour l'année, la première réduction devant maintenant être prévue en novembre. Au début du trimestre, le marché ne s'attendait qu'à une seule baisse de taux à la fin de l'année.

Dans ce contexte, le Fonds a sous-performé l'indice de référence. Dans l'ensemble, le principal moteur des résultats a été la sélection de titres et l'allocation des secteurs.

Événements récents

Au cours du premier semestre de 2024, le gestionnaire de portefeuille a réduit l'allocation aux A et a augmenté le poids des BBB. Au sein des secteurs, il a augmenté le poids de l'énergie, au détriment de la finance.

La Banque du Canada a entamé le processus d'assouplissement de la politique monétaire, et le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que cela se poursuive en 2024 et en 2025. Il ne s'agira pas d'un exercice simple où la Banque procédera à des réductions à chaque réunion jusqu'à ce qu'elle arrive à un niveau neutre. Il s'attend à des arrêts et des départs, car l'économie ne tombe pas d'un précipice et il existe toujours des risques pour les perspectives d'inflation. L'économie américaine a été plus résiliente que celle du Canada, mais elle commence également à montrer des signes d'affaiblissement qui mèneront éventuellement à une baisse des taux d'intérêt de la Part de la Réserve fédérale. La politique restrictive fonctionne dans les deux pays, mais il y a des retards longs et variables. Il s'attend à un niveau accru de volatilité des taux d'intérêt à mesure que le marché passe à des taux plus bas, ce qui lui offrira des opportunités de négociation. L'offre élevée d'obligations et les événements géopolitiques contribueront également à cet environnement.

Le 9 mai 2024, la Série O a été lancée pour ce fonds.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire

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

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 100,43 titres du fonds pour une valeur de 1 013,47 \$, ce qui représentait près de 0,0001 % 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.

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 :

- a) l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- b) 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;
- c) l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- d) 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);
- e) 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

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Les frais de gestion payés par le fonds ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »). Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	0,78 %	64,10 %	35,90 %
Série F	0,45 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,10 %	—	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.

^(*) 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.

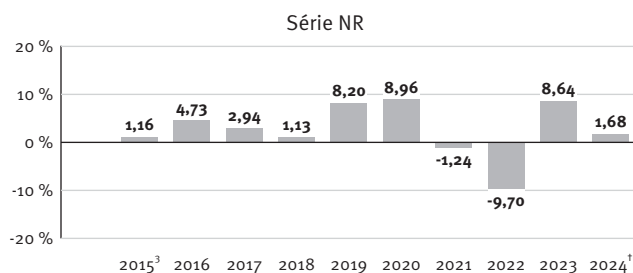
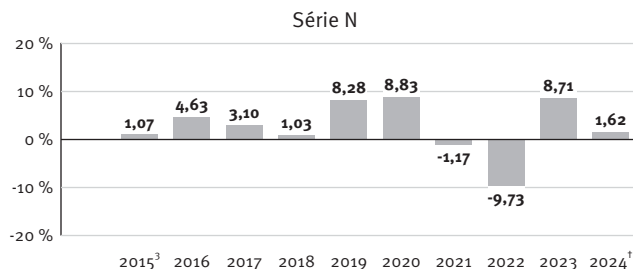
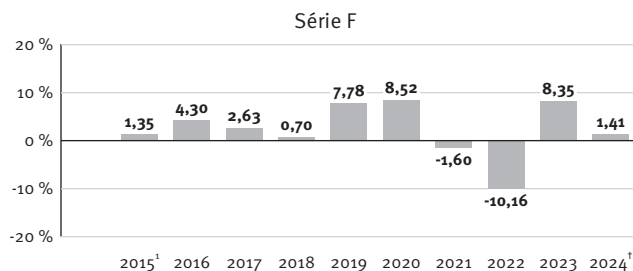
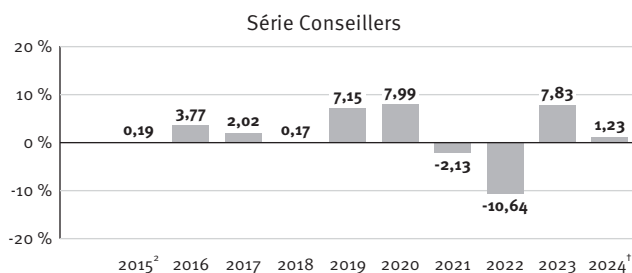
^(**) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNII. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe. BNII ne paie pas de courtages ni d'honoraires de service aux courtiers qui vendent des parts de Série O. Il n'y a aucun frais de souscription payables par les investisseurs qui achètent des parts de Série O.

Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

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 : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,46	9,06	10,41	10,87	10,29	9,83
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,38	0,36	0,34	0,35	0,36
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,75)	(0,11)	—	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	1,14	(1,18)	(0,46)	0,54	0,42
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,11	0,68	(1,03)	(0,24)	0,79	0,67
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,29	0,25	0,23	0,23	0,24
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,16	0,29	0,25	0,23	0,23	0,24
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,42	9,46	9,06	10,41	10,87	10,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	13 368	13 578	16 672	19 139	20 369	17 686
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 419 725	1 435 692	1 840 211	1 839 241	1 874 439	1 718 285
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,95	1,01	1,12	1,12	1,11	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	1,01	1,12	1,12	1,11	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,71	95,56	40,58	25,79	30,93	48,17
Valeur liquidative par part (\$)	9,42	9,46	9,06	10,41	10,87	10,29

Séries F / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,50	9,11	10,47	10,93	10,35	9,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,38	0,36	0,35	0,35	0,36
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,79)	(0,12)	—	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	1,04	(1,23)	(0,39)	0,53	0,40
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,14	0,58	(1,04)	(0,10)	0,84	0,70
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,35	0,30	0,28	0,29	0,29
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,17	0,35	0,30	0,28	0,29	0,29
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,46	9,50	9,11	10,47	10,93	10,35

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	86 094	78 755	307 830	328 017	254 270	204 108
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 104 138	8 293 490	33 782 847	31 339 968	23 273 541	19 728 261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,56	0,55	0,56	0,56	0,57	0,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,56	0,55	0,56	0,56	0,57	0,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,71	95,56	40,58	25,79	30,93	48,17
Valeur liquidative par part (\$)	9,46	9,50	9,11	10,47	10,93	10,35

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,60	9,20	10,56	11,02	10,45	9,97
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,38	0,36	0,35	0,36	0,36
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,79)	(0,12)	—	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	1,35	(1,14)	(0,44)	0,55	0,44
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,05	0,92	(0,92)	(0,11)	0,91	0,78
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,18	0,38	0,34	0,33	0,34	0,34
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,18	0,38	0,34	0,33	0,34	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,57	9,60	9,20	10,56	11,02	10,45

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	733 179	328 115	1 090 398	975 959	866 729	753 285
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	76 578 647	34 186 974	118 571 909	92 428 203	78 625 785	72 115 505
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,71	95,56	40,58	25,79	30,93	48,17
Valeur liquidative par part (\$)	9,57	9,60	9,20	10,56	11,02	10,45

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,00	8,66	10,03	10,59	10,11	9,71
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,35	0,34	0,33	0,34	0,35
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,74)	(0,11)	—	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	1,27	(1,15)	(0,43)	0,53	0,43
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,05	0,86	(0,94)	(0,12)	0,87	0,76
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,36	0,32	0,31	0,33	0,33
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,01	0,03	0,08	0,11	0,08	0,06
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,18	0,39	0,40	0,42	0,41	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,97	9,00	8,66	10,03	10,59	10,11

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	9 868	4 468	16 105	16 704	14 939	13 728
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 100 261	496 262	1 860 217	1 665 161	1 410 914	1 357 568
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,71	95,56	40,58	25,79	30,93	48,17
Valeur liquidative par part (\$)	8,97	9,00	8,66	10,03	10,59	10,11

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 9 mai 2024

Période comptable terminée	2024 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,06
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,13
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,09

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	—
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,71
Valeur liquidative par part (\$)	10,09

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,51	9,11	10,50	10,96	10,40	9,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,38	0,35	0,35	0,35	0,36
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,75)	(0,10)	(0,01)	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	1,15	(1,91)	(0,56)	0,50	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,16	0,76	(1,68)	(0,24)	0,85	0,82
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,20	0,37	0,36	0,32	0,34	0,34
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,20	0,37	0,36	0,32	0,34	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,47	9,51	9,11	10,50	10,96	10,40

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 771	4 088	4 544	25 543	43 270	59 899
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	398 168	429 678	498 749	2 432 295	3 946 473	5 761 578
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,71	95,56	40,58	25,79	30,93	48,17
Valeur liquidative par part (\$)	9,47	9,51	9,11	10,50	10,96	10,40

Série GPO*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,96	8,58	9,89	10,34	9,81	9,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,36	0,33	0,33	0,33	0,34
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,70)	(0,04)	(0,01)	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	1,09	(2,85)	(0,67)	0,50	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,15	0,74	(2,57)	(0,36)	0,84	0,85
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,19	0,35	0,36	0,32	0,34	0,34
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,19	0,35	0,36	0,32	0,34	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,92	8,96	8,58	9,89	10,34	9,81

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	29	29	26	1 581	5 341	10 394
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 281	3 213	3 085	159 766	516 704	1 059 691
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,11	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,12	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	36,71	95,56	40,58	25,79	30,93	48,17
Valeur liquidative par part (\$)	8,92	8,96	8,58	9,89	10,34	9,81

⁽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. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Toronto-Dominion Bank/The, 4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	1,7
Banque Toronto-Dominion, 4,21 %, échéant le 1 ^{er} juin 2027	1,6
Banque de Montréal, 4,31 %, échéant le 1 ^{er} juin 2027	1,5
Banque Nationale du Canada, 5,22 %, échéant le 14 juin 2028	1,4
Santé Montréal collectif SEC, 6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	1,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	1,1
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,95 %, échéant le 8 mars 2027	1,1
Fédération des caisses Desjardins, 5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	1,1
Manulife Finance (Delaware) LP, Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	1,0
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc., 6,63 %, échéant le 30 juin 2044	1,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	0,9
Fédération des caisses Desjardins, Taux variable, échéant le 15 mai 2034	0,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9
Bank of America Corp., Taux variable, échéant le 16 mars 2028	0,8
Enbridge Inc., 3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	0,8
Fédération des caisses Desjardins, Taux variable, échéant le 28 mai 2026	0,8
Financière Sun Life Inc., Taux variable, échéant le 10 mai 2032	0,8
Rogers Communications Inc., 6,11 %, échéant le 25 août 2040	0,8
Rogers Communications Inc., Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	0,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,95 %, échéant le 29 juin 2027	0,7
Banque de Montréal, 4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	0,7
Banque de Nouvelle-Écosse, 4,68 %, échéant le 1 ^{er} février 2029	0,7
Banque Royale du Canada, 5,23 %, échéant le 24 juin 2030	0,7
Enbridge Inc., Taux variable, échéant le 12 avril 2078	0,7
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership, 5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	0,7
	24,4

Total de la valeur liquidative 846 309 559 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives canadiennes	90,9
Obligations américaines	4,6
Titres adossés à des actifs	1,5
Obligations provinciales	1,3
Obligations municipales	0,4
Obligations fédérales	0,2
Obligations étrangères	0,1
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9

Qualité du crédit

	% de la valeur liquidative
AAA	2,6
AA	3,8
A	37,4
BBB	52,5
BB	3,6

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

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