

États financiers intermédiaires

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Table des matières

Fonds de marché monétaire BNI	6
Fonds de revenu à taux variable BNI	11
Fonds d'obligations BNI	20
Fonds de revenu BNI	33
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI	42
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI	56
Fonds d'obligations corporatives BNI	62
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI	72
Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI	78
Fonds d'actions privilégiées BNI	85
Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI	94

Inventaire du portefeuille de placements

Cette section s'adresse aux investisseurs ressentant le besoin de connaître la liste détaillée des titres spécifiques composant le portefeuille. Pour chaque titre, vous retrouverez, entre autres, son coût moyen ainsi que sa juste valeur au 30 juin 2023.

Les titres de revenu libellés dans des devises autres que le dollar canadien utilisent les abréviations suivantes :

\$US : Dollar américain	CLP : Peso chilien	GBP : Livres sterling	INR : Roupie indien	NOK : Couronne norvégienne	SAR : Riyal saoudien
AED : Dirham émirien	CNY : Yuan Renminbi	HKD : Dollar de Hong Kong	JPY : Yen japonais	NZD : Dollar néo-zélandais	SEK : Couronne suédoise
AUD : Dollar australien	CZK : Couronne tchèque	HUF : Forint hongrois	KRW : Won sud-coréen	PHP : Peso philippin	SGD : Dollar singapourien
BRL : Réal brésilien	DKK : Couronne danoise	IDR : Roupie Indonésienne	KWD : Dinar koweïtien	PLN : Zloty polonais	THB : Baht thai
CHF : Franc suisse	EUR : Euro	ILS : Shekel israélien	MXN : Peso mexicain	QAR : Riyal qatari	TWD : Nouveau dollar de Taiwan
					ZAR : Rand sud-africain

Les états financiers intermédiaires non audités

Cette section comporte quatre états financiers ayant chacun un rôle et une signification bien spécifiques.

- **Les états intermédiaires de la situation financière** présente, en date du 30 juin, l'ensemble des éléments composant l'actif net du fonds. Notons que le principal élément est le poste « Placements » qui est le reflet de la valeur globale du portefeuille de titres.
- **Les états intermédiaires du résultat global** décomposent par nature l'ensemble des revenus, des gains et des dépenses engendrés par le fonds au cours de la période.
- **Les états intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série** fait état de la variation de l'actif par série au cours de la période en détaillant les nouvelles souscriptions et les rachats de titres effectués par les investisseurs ainsi que les distributions.
- **Les états des flux de trésorerie** concilient la variation de la trésorerie au cours de la période en détaillant les encaissements et les décaissements selon les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Finalement, les notes afférentes aux états financiers proposent divers renseignements complémentaires. Vous y retrouverez, entre autres, l'énoncé des principales conventions comptables ayant servi à la préparation des états financiers.

MD PORTEFEUILLES MÉRITAGE et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques de commerce de la Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

Table des matières

Fonds de placements présumés sûrs BNI	102
Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI	108
Portefeuille Prudent BNI	113
Portefeuille Conservateur BNI	119
Portefeuille Pondéré BNI	125
Portefeuille Équilibré BNI	131
Portefeuille Croissance BNI	137
Portefeuille Actions BNI	143
Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI	149
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	157
Fonds équilibré mondial croissance BNI	163
Fonds d'actions canadiennes BNI	169
Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI	175
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisation BNI	181
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI	186
Fonds de petite capitalisation BNI	193
Fonds Croissance Québec BNI	200
Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI	207
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI	212
Fonds d'actions mondiales BNI	222
Fonds actif d'actions mondiales BNI	230

Table des matières

Fonds d'actions mondiales diversifié BNI	236
Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	241
Fonds d'actions américaines SmartData BNI	250
Fonds d'actions américaines BNI	260
Fonds d'actions internationales SmartData BNI	267
Fonds actif d'actions internationales BNI	278
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI	283
Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI	294
Fonds de ressources BNI	299
Fonds de métaux précieux BNI	305
Fonds Innovations BNI (auparavant Fonds de science et de technologie BNI)	310
Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI	316
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI	322
Fonds indiciel d'actions américaines BNI	330
Fonds indiciel d'actions internationales BNI	341
Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI	351
Portefeuille privé d'obligations américaines BNI	366
Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI	372
Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI	381
Portefeuille privé d'actions privilégiées canadiennes BNI	386
Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI	395

Table des matières

Portefeuille privé de revenu d'actions BNI	401
Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI	408
Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI	414
Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI	420
Portefeuille privé d'actions américaines BNI	426
Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI	435
Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI	444
Portefeuille privé tactique d'actions BNI	453
Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI	459
Portefeuille Méritage Actions canadiennes	464
Portefeuille Méritage Actions mondiales	469
Portefeuille Méritage Actions américaines	474
Portefeuille Méritage Actions internationales	479
Portefeuille Méritage Conservateur	484
Portefeuille Méritage Modéré	489
Portefeuille Méritage Équilibré	494
Portefeuille Méritage Croissance	499
Portefeuille Méritage Croissance Plus	504
Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié	509
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	514
Portefeuille Méritage revenu Modéré	520

Table des matières

Portefeuille Méritage revenu Équilibré	525
Portefeuille Méritage revenu Croissance	530
Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus	535
Portefeuille Méritage mondial Conservateur	540
Portefeuille Méritage mondial Modéré	545
Portefeuille Méritage mondial Équilibré	550
Portefeuille Méritage mondial Croissance	555
Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus	560
Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré	565
Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré	572
Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance	579
Portefeuille Méritage FNB tactique Actions	586
Notes afférentes aux États financiers	593

Fonds de marché monétaire BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	40 026	42 277
Trésorerie	21	31
Souscriptions à recevoir	4	21
Intérêts à recevoir	17	16
Total actifs	40 068	42 345
Passifs		
Passifs courants		
Distributions à payer	4	4
Parts rachetées à payer	18	12
Charges à payer	27	27
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	49	43
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 019	42 302
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	18 902	20 356
Série F	16 765	16 315
Série O	4 352	5 631
	40 019	42 302
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	10,00
Série F	10,00	10,00
Série O	10,00	10,00

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	939	157
Total revenus	939	157
Charges		
Frais de gestion	125	155
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	16	18
Charges assumées par le gestionnaire	-	(88)
Total charges	141	86
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	798	71
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	359	32
Série F	322	20
Série O	117	19
	798	71
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 920 243	3 126 491
Série F	1 606 211	819 029
Série O	504 190	504 457
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	0,19	0,01
Série F	0,20	0,03
Série O	0,23	0,04

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F		Série O	
	Investisseurs/Conseillers		2023	2022	2023	2022
	2023	2022	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	20 356	38 913	16 315	2 605	5 631	4 244
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	359	32	322	20	117	19
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 517	8 528	3 216	16 699	1 013	3 108
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	345	31	311	19	117	19
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5 317)	(23 414)	(3 077)	(2 230)	(2 409)	(1 451)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 455)	(14 855)	450	14 488	(1 279)	1 676
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	358	32	322	20	117	19
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	358	32	322	20	117	19
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 454)	(14 855)	450	14 488	(1 279)	1 676
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	18 902	24 058	16 765	17 093	4 352	5 920
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 035 573	3 891 318	1 631 509	260 509	563 147	424 406
Parts rachetables émises	351 735	852 802	321 646	1 669 945	101 330	310 787
Parts rachetables émises au réinvestissement	34 478	3 115	31 077	1 904	11 670	1 897
Parts rachetables rachetées	(531 670)	(2 341 380)	(307 732)	(223 041)	(240 913)	(145 114)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 890 116	2 405 855	1 676 500	1 709 317	435 234	591 976

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	798	71
Achats de placements		(121 097)	(388 431)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		123 434	387 156
Amortissement		(9)	2
Intérêts à recevoir		(1)	1
Autres actifs à recevoir		-	2
Charges à payer		-	22
Intérêts courus sur les titres court terme		(77)	(40)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 048	(1 217)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(24)	(2)
Produit de l'émission de parts rachetables		7 763	28 308
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(10 797)	(27 099)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 058)	1 207
Augmentation (diminution) nette de la période		(10)	(10)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		31	25
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		21	15
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		938	158

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de marché monétaire BNI consiste à assurer une protection maximale du capital investi tout en offrant un taux de rendement concurrentiel à court terme. Ce fonds investit principalement son actif net dans des titres de créance de sociétés et dans des titres de créance du gouvernement du Canada, du gouvernement des provinces et des municipalités canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques au Canada et leurs impacts sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmentent ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres d'émetteurs étrangers ne devraient pas dépasser environ 15 % de l'actif du fonds ; ces placements sont libellés en dollars canadiens.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	21 décembre 1990	M	A	0,75	0,08
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	0,75	0,08
Série F	24 décembre 2013	M	A	0,50	0,08
Série O	14 décembre 2012	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	-	10,00
Série F	10,00	-	10,00
Série O	10,00	-	10,00

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	-	10,00
Série F	10,00	-	10,00
Série O	10,00	-	10,00

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	37,4	29,4
Grade d'investissement - AA	12,1	21,4
Grade d'investissement - A	50,5	49,1
	100,0	99,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	40 025 872	42 276 946

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 13 207 \$ (10 444 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Acceptations bancaires	46,7	54,3
Billet à court terme	5,5	-
Bons du Trésor - Canada	3,4	-
Bons du Trésor - Provinces	18,5	15,6
Obligations corporatives	7,5	10,0
Obligations municipales	1,5	-
Papiers commerciaux	16,9	20,0
Trésorerie et autres éléments d'actif net	-	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	36 434 222	-	36 434 222
Obligations et débiteures	-	3 591 650	-	3 591 650
Total des placements	-	40 025 872	-	40 025 872

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	38 042 668	-	38 042 668
Obligations et débiteures	-	4 234 278	-	4 234 278
Total des placements	-	42 276 946	-	42 276 946

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Juste valeur \$		Valeur nominale	Juste valeur \$
Marché monétaire (91,0 %)			4,84 %, échéant le 28 août 2023	200 000	198 481
Bons du Trésor - Canada (3,4 %)			4,88 %, échéant le 14 novembre 2023	200 000	196 451
Gouvernement du Canada			Credit Union Central of Alberta		
4,45 %, échéant le 3 août 2023	175 000	174 304	5,10 %, échéant le 24 juillet 2023	300 000	299 040
4,76 %, échéant le 14 septembre 2023	445 000	440 704	Credit Union Central of Saskatchewan		
4,52 %, échéant le 26 octobre 2023	765 000	754 147	4,84 %, échéant le 4 juillet 2023	450 000	449 822
		<u>1 369 155</u>	4,95 %, échéant le 11 juillet 2023	125 000	124 832
			Honda Canada Finance Inc.		
Bons du Trésor - Provinces (18,5 %)			4,85 %, échéant le 12 juillet 2023	75 000	74 891
Autorité financière municipale de la Colombie Britannique			4,88 %, échéant le 8 août 2023	400 000	398 016
4,89 %, échéant le 2 août 2023	500 000	497 865	4,87 %, échéant le 10 août 2023	275 000	273 566
0,94 %, échéant le 20 décembre 2023	575 000	572 463	4,80 %, échéant le 15 août 2023	300 000	298 243
Province de la Nouvelle-Écosse			Inter Pipeline Corridor Inc.		
4,71 %, échéant le 29 août 2023	550 000	545 862	5,00 %, échéant le 5 juillet 2023	250 000	249 863
Province de la Saskatchewan			5,13 %, échéant le 12 juillet 2023	125 000	124 808
4,52 %, échéant le 27 juillet 2023	100 000	99 682	5,12 %, échéant le 13 juillet 2023	650 000	648 910
Province de l'Alberta			Nestlé SA		
4,50 %, échéant le 25 juillet 2023	160 000	159 531	4,61 %, échéant le 11 juillet 2023	400 000	399 499
Province de l'Ontario			Toyota Crédit Canada Inc.		
4,51 %, échéant le 5 juillet 2023	250 000	249 878	5,05 %, échéant le 1 août 2023	245 000	243 954
4,51 %, échéant le 19 juillet 2023	2 650 000	2 644 164	Ville de Calgary		
Province du Manitoba			4,78 %, échéant le 2 août 2023	1 050 000	1 045 650
4,50 %, échéant le 5 juillet 2023	1 150 000	1 149 438	VOLKSWAGEN CREDIT CD		
4,63 %, échéant le 23 août 2023	150 000	149 002	4,95 %, échéant le 7 juillet 2023	600 000	599 513
4,97 %, échéant le 20 septembre 2023	1 375 000	1 360 004	4,93 %, échéant le 12 juillet 2023	500 000	499 259
		<u>7 427 889</u>			<u>6 761 894</u>
			Billets à court terme (5,5 %)		
Acceptations bancaires (46,7 %)			Fédération des caisses Desjardins		
Banque Canadienne Impériale de Commerce			4,78 %, échéant le 24 juillet 2023	2 200 000	2 193 450
4,80 %, échéant le 17 juillet 2023	700 000	698 544			
4,74 %, échéant le 24 juillet 2023	400 000	398 814	Total du marché monétaire		<u>36 434 222</u>
4,94 %, échéant le 27 juillet 2023	2 400 000	2 391 593	Obligations et débetures (9,0 %)		
Banque de Montréal			Municipalités et octroyées (1,5 %)		
4,70 %, échéant le 18 juillet 2023	450 000	449 025	Ville de Montréal		
4,92 %, échéant le 24 juillet 2023	1 075 000	1 071 687	4,40 %, échéant le 23 mai 2024	600 000	599 080
4,84 %, échéant le 2 août 2023	850 000	846 479	Sociétés (7,5 %)		
4,88 %, échéant le 1 septembre 2023	65 000	64 474	Banque de Nouvelle-Écosse		
4,85 %, échéant le 2 mai 2024	765 000	735 327	Taux variable, échéant le 28 septembre 2023	680 000	680 000
Banque de Nouvelle-Écosse			Banque HSBC Canada		
4,76 %, échéant le 7 juillet 2023	100 000	99 922	3,25 %, échéant le 15 septembre 2023	620 000	617 842
4,85 %, échéant le 24 juillet 2023	850 000	847 461	Banque Royale du Canada		
4,78 %, échéant le 28 juillet 2023	950 000	946 681	Taux variable, échéant le 24 août 2023	1 080 000	1 080 000
4,90 %, échéant le 8 août 2023	800 000	796 016	Taux variable, échéant le 26 septembre 2023	125 000	125 000
Banque Nationale du Canada			Banque Toronto-Dominion		
4,99 %, échéant le 25 juillet 2023	575 000	573 121	1,91 %, échéant le 18 juillet 2023	190 000	189 728
Banque Royale du Canada			Canadian Imperial Bank of Commerce		
4,82 %, échéant le 4 juillet 2023	700 000	699 726	Taux variable, échéant le 27 septembre 2023	300 000	300 000
4,75 %, échéant le 14 juillet 2023	200 000	199 664			<u>2 992 570</u>
4,97 %, échéant le 20 juillet 2023	525 000	523 647	Total des obligations et débetures		<u>3 591 650</u>
4,79 %, échéant le 28 juillet 2023	230 000	229 194	Total des placements (100,0 %)		40 025 872
5,06 %, échéant le 22 août 2023	200 000	198 569	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)		<u>(7 370)</u>
4,86 %, échéant le 2 mai 2024	765 000	735 265	Actif net (100 %)		<u>40 018 502</u>
Banque Toronto-Dominion					
4,80 %, échéant le 4 juillet 2023	600 000	599 766			
4,96 %, échéant le 19 juillet 2023	1 000 000	997 563			
4,97 %, échéant le 27 juillet 2023	750 000	747 359			
5,00 %, échéant le 1 août 2023	500 000	497 886			
5,00 %, échéant le 2 août 2023	750 000	746 729			
Fédération des caisses Desjardins					
4,72 %, échéant le 5 juillet 2023	1 550 000	1 549 201			
Société Financière Manuvie					
4,72 %, échéant le 5 juillet 2023	700 000	699 639			
4,91 %, échéant le 4 août 2023	340 000	338 482			
		<u>18 681 834</u>			
Papier commercial (16,9 %)					
Central 1 Credit Union					
4,79 %, échéant le 1 août 2023	300 000	298 789			
4,90 %, échéant le 8 août 2023	340 000	338 307			

Fonds de revenu à taux variable BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	107 526	121 733
Plus-value non réalisée sur contrats de change	4	12
Trésorerie	329	289
Marge sur contrats à terme	142	319
Plus-value non réalisée sur swap de taux d'intérêts	3 986	4 575
Souscriptions à recevoir	7	8
Produit de la vente de placements à recevoir	194	187
Intérêts à recevoir	1 030	1 170
Dividendes à recevoir	31	55
Total actifs	113 249	128 348
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	293	127
Placements à payer	88	-
Charges à payer	68	86
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	449	213
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	112 800	128 135
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	15 067	17 989
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2	25 247	27 761
Série F	37 149	47 627
Série FT	1	1
Série O	35 278	34 314
Série T	58	443
	112 800	128 135
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	9,21	9,08
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2	9,29	9,36
Série F	9,45	9,54
Série FT	9,24	9,08
Série O	9,54	9,34
Série T	8,84	8,72

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	3 830	2 053
Revenus de dividendes	487	564
Revenus sur prêt de titres	2	-
Revenus sur les produits dérivés	69	920
Autres revenus	-	26
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(1 289)	(734)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(3)	(4)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	35	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	1 276	(13 984)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	7
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	(9)	(40)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts	(589)	3 456
Total revenus	3 809	(7 734)
Charges		
Frais de gestion	398	673
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	53	86
Charges assumées par le gestionnaire	(9)	(20)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	4	5
Total charges	446	745
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 363	(8 479)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	421	(1 238)
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2	655	(1 952)
Série F	1 216	(3 603)
Série FT	-	-
Série O	1 064	(1 660)
Série T	7	(26)
	3 363	(8 479)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 828 798	2 540 699
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2	2 830 158	3 853 972
Série F	4 457 486	8 066 192
Série FT	126	122
Série O	3 728 935	3 968 765
Série T	28 204	58 368
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	0,23	(0,49)
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2	0,23	(0,51)
Série F	0,27	(0,45)
Série FT	0,25	(0,44)
Série O	0,28	(0,42)
Série T	0,26	(0,45)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2 / Conseillers-2		Série F		Série FT		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	17 989	26 061	27 761	44 298	47 627	71 516	1	1	34 314	39 555
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	421	(1 238)	655	(1 952)	1 216	(3 603)	-	-	1 064	(1 660)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	453	2 234	287	427	1 051	26 326	-	-	1 000	1 140
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	124	193	735	454	960	825	-	-	348	399
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 754)	(6 411)	(3 359)	(12 232)	(12 227)	(9 467)	-	-	(1 100)	(2 500)
Total opérations sur les parts rachetables	(3 177)	(3 984)	(2 337)	(11 351)	(10 216)	17 684	-	-	248	(961)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	164	209	831	503	1 473	1 350	-	-	348	399
Remboursement de capital	-	36	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de frais de gestion	2	3	1	1	5	14	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	166	248	832	504	1 478	1 364	-	-	348	399
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 922)	(5 470)	(2 514)	(13 807)	(10 478)	12 717	-	-	964	(3 020)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	15 067	20 591	25 247	30 491	37 149	84 233	1	1	35 278	36 535
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 980 678	2 650 757	2 966 943	4 381 500	4 993 364	6 948 841	125	121	3 673 587	3 916 645
Parts rachetables émises	49 140	231 077	30 330	43 521	108 800	2 631 200	-	-	105 263	116 192
Parts rachetables émises au réinvestissement	13 481	20 375	78 545	46 981	100 618	83 805	2	2	36 726	40 834
Parts rachetables rachetées	(407 717)	(678 866)	(356 716)	(1 256 131)	(1 272 910)	(955 227)	-	-	(115 900)	(260 960)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 635 582	2 223 343	2 719 102	3 215 871	3 929 872	8 708 619	127	123	3 699 676	3 812 711

Note	Série T	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	443	548
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7	(26)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2	6
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(392)	-
Total opérations sur les parts rachetables	(390)	6
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	2	5
Remboursement de capital	-	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2	6
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(385)	(26)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	58	522
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	50 777	58 101
Parts rachetables émises au réinvestissement	251	612
Parts rachetables rachetées	(44 494)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	6 534	58 713

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 363	(8 479)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 289	734
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		3	4
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(35)	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 276)	13 984
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(7)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		9	40
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts		589	(3 456)
Achats de placements		(32 257)	(44 060)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		46 566	37 852
Marge sur contrats à terme		177	417
Intérêts à recevoir		140	(282)
Dividendes à recevoir		24	8
Autres actifs à recevoir		-	(26)
Charges à payer		(18)	(18)
Autres passif à payer		-	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		18 574	(3 295)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(657)	(644)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 792	30 139
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(20 666)	(30 586)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(18 531)	(1 091)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	(4)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	7
Augmentation (diminution) nette de la période		43	(4 386)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		289	4 850
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		329	467
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3 970	1 771
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		511	572

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu à taux variable BNI est de procurer un revenu d'intérêts tout en minimisant les effets des fluctuations des taux d'intérêts. Le fonds investit directement, ou au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations canadiennes tout en ayant recours à des instruments dérivés de taux d'intérêt afin de minimiser le risque de taux d'intérêt et de générer un taux de revenu variable.

Le gestionnaire de portefeuille préconise une approche axé sur la recherche fondamentale sur le crédit pour choisir des sociétés qui, selon son avis sur le secteur et les perspectives de croissance de la société, semblent offrir d'intéressants rendements ajustés en fonction du risque. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 40 % de l'actif du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,05	0,10
Série Investisseurs-2	13 mai 2021	M	A	1,05	0,10
Série Conseillers	8 janvier 2014	M	A	1,05	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	M	A	1,05	0,10
Série F	8 janvier 2014	M	A	0,55	0,10
Série FT	21 mai 2015	M	A	0,55	0,10
Série O	8 janvier 2014	M	A	-	0,02
Série T	14 janvier 2015	M	A	1,05	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,21	-	9,21
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2	9,29	-	9,29
Série F	9,45	-	9,45
Série FT	9,24	-	9,24
Série O	9,54	-	9,54
Série T	8,84	-	8,84

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,08	-	9,08
Séries Investisseurs-2/Conseillers-2	9,36	-	9,36
Série F	9,54	-	9,54
Série FT	9,08	-	9,08
Série O	9,34	-	9,34
Série T	8,72	-	8,72

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	19	274
Valeur totale de la garantie	20	280

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	4	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Titres adossés	1 375	1 933

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de parts attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de parts attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	79 853	0,1	38 528	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 3 993 \$ (1 926 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	1,5	1,7
Grade d'investissement - AA	2,1	1,9
Grade d'investissement - A	25,7	25,1
Grade d'investissement - BBB	56,6	57,5
Spéculatif - BB	9,5	8,8
	95,4	95,0

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	\$	\$	\$	\$
Moins d'un an	47 403 366	68 349 693		
De 1 an à 3 ans	3 876 191	(6 822 700)		
De 3 ans à 5 ans	3 742 759	3 301 117		
De 5 ans à 10 ans	30 830 624	33 721 519		
Plus de 10 ans	10 574 646	9 876 316		
	96 427 586	108 425 945		

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 902 126 \$ (913 648 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Actions privilégiées	13,4	13,9
Obligations corporatives	72,3	70,6
Obligations étrangères	8,5	9,0
Produits dérivés	3,6	3,6
Titres adossés à des actifs	0,8	1,1
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,4	0,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	1,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	92 441 418	-	92 441 418
Actions privilégiées	15 084 849	-	-	15 084 849
Total des placements	15 084 849	92 441 418	-	107 526 267
Actifs dérivés	3 933 650	60 734 306	-	64 667 956
Passifs dérivés	(3 954 290)	(56 744 346)	-	(60 698 636)
Total des produits dérivés	(20 640)	3 989 960	-	3 969 320

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	103 850 755	-	103 850 755
Actions privilégiées	17 882 138	-	-	17 882 138
Total des placements	17 882 138	103 850 755	-	121 732 893
Actifs dérivés	3 998 110	85 075 710	-	89 073 820
Passifs dérivés	(3 990 090)	(80 488 115)	-	(84 478 205)
Total des produits dérivés	8 020	4 587 595	-	4 595 615

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	4	4

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série FT	127	100	125	100
Série O	225	-	223	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	8 660	6 759

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Obligations et débetures (82,0 %)							
Sociétés (72,3 %)							
Aéroport d'Edmonton							
7,21 %, échéant le 1er novembre 2030	78 811	94 784	81 978	Bell Canada			
Aéroports de Montréal				3,80 %, échéant le 21 août 2028	850 000	788 316	804 283
6,95 %, échéant le 16 avril 2032	331 968	420 847	356 167	Canadian Imperial Bank of Commerce			
Algonquin Power & Utilities Corp.				Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	345 000	344 969	338 172
Taux variable, échéant le 18 janvier 2082	455 000	455 000	360 568	Canadian Western Bank			
Allied Properties Real Estate Investment Trust				2,61 %, échéant le 30 janvier 2025	359 000	367 878	340 293
3,64 %, échéant le 21 avril 2025	895 000	915 048	855 118	1,93 %, échéant le 16 avril 2026	757 000	759 491	681 698
3,11 %, échéant le 8 avril 2027	210 000	210 000	188 490	Capital Power Corp.			
AllaGas Ltd.				7,95 %, échéant le 9 septembre 2082	385 000	385 000	377 171
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	401 000	397 833	346 353	Chip Mortgage Trust			
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	856 000	856 000	682 491	1,74 %, échéant le 15 décembre 2025	310 000	309 879	278 455
7,35 %, échéant le 17 août 2082	425 000	425 000	409 025	Choice Properties Reit			
Bank of America Corp.				4,06 %, échéant le 24 novembre 2025	122 000	130 405	117 898
Taux variable, échéant le 15 septembre 2027	1 101 000	1 096 761	986 675	2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	543 000	543 000	494 153
Bank of Montreal				2,85 %, échéant le 21 mai 2027	700 000	724 465	639 166
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	1 015 000	1 015 000	982 725	4,18 %, échéant le 8 mars 2028	598 000	651 928	567 801
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	721 000	721 000	708 269	Compagnies Loblaw Ltée			
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	680 000	680 000	669 052	4,49 %, échéant le 11 décembre 2028	903 000	996 061	886 100
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	1 436 000	1 436 000	1 408 317	Concentra Bank			
Taux variable, échéant le 26 mai 2082	450 000	450 000	416 625	1,46 %, échéant le 17 mai 2024	104 000	104 159	99 695
7,06 %, échéant le 31 décembre 2099	1 264 000	1 264 000	1 229 619	Co-operators Financial Services Ltd.			
Bank of Nova Scotia/The				3,33 %, échéant le 13 mai 2030	330 000	340 329	280 308
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	751 000	749 994	694 704	Crédit Ford Canada Ltée.			
Taux variable, échéant le 27 juillet 2027	377 000	377 000	365 669	3,50 %, échéant le 30 novembre 2023	1 065 000	1 085 200	1 051 931
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	840 000	839 950	785 153	4,46 %, échéant le 13 novembre 2024	179 000	189 594	174 155
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Crombie Real Estate Investment Trust			
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	360 000	359 222	325 683	4,80 %, échéant le 31 janvier 2025	362 000	390 504	353 906
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	795 000	793 784	786 912	3,68 %, échéant le 26 août 2026	724 000	759 375	679 221
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	672 000	670 972	667 218	3,92 %, échéant le 21 juin 2027	221 000	221 000	206 580
Taux variable, échéant le 28 octobre 2027	717 000	717 000	703 234	2,69 %, échéant le 31 mars 2028	344 000	346 516	300 642
2,95 %, échéant le 19 juin 2029	1 371 000	1 427 782	1 331 785	5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	258 000	258 000	251 722
Taux variable, échéant le 21 juillet 2030	1 965 000	1 995 809	1 817 770	CT Real Estate Investment Trust			
1,96 %, échéant le 21 avril 2031	60 000	59 980	53 834	3,53 %, échéant le 9 juin 2025	825 000	864 670	788 790
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	608 000	608 000	574 445	3,03 %, échéant le 5 février 2029	401 000	401 000	351 792
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	313 000	312 108	304 122	Dream Summit Industrial LP			
Banque de Montréal				2,15 %, échéant le 17 septembre 2025	150 000	149 943	138 206
Taux variable, échéant le 15 décembre 2027	330 000	423 502	387 155	Enbridge Inc.			
2,88 %, échéant le 17 septembre 2029	813 000	844 159	782 991	Taux variable, échéant le 12 avril 2078	537 000	552 654	518 851
2,08 %, échéant le 17 juin 2030	958 000	956 716	890 230	Enmax Corp.			
6,53 %, échéant le 27 octobre 2032	367 000	367 000	377 644	3,81 %, échéant le 5 décembre 2024	1 000 000	1 047 160	967 742
Banque de Nouvelle-Écosse				3,33 %, échéant le 2 juin 2025	293 000	301 535	279 233
Taux variable, échéant le 3 juillet 2024	730 000	748 587	707 474	Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	330 000	454 358	413 763	Taux variable, échéant le 28 mai 2026	438 000	438 657	391 357
Banque Laurentienne du Canada				4,41 %, échéant le 19 mai 2027	981 000	981 537	952 628
1,95 %, échéant le 17 mars 2025	668 000	667 152	624 513	Taux variable, échéant le 23 août 2027	870 000	870 000	844 606
4,60 %, échéant le 2 septembre 2025	477 000	477 143	463 572	Taux variable, échéant le 26 mai 2030	3 355 000	3 449 752	3 166 207
Taux variable, échéant le 15 juin 2032	787 000	787 063	737 129	Financière Sun Life Inc.			
5,30 %, échéant le 15 juin 2081	150 000	150 750	116 553	2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	250 000	250 090	226 179
Banque Nationale du Canada				2,58 %, échéant le 10 mai 2032	1 359 000	1 377 605	1 223 952
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	572 000	572 000	572 661	Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	1 338 000	1 337 746	1 173 288
Banque Royale du Canada				4,78 %, échéant le 10 août 2034	680 000	679 837	658 637
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	865 000	891 723	784 754	First Capital Realty Inc.			
Taux variable, échéant le 25 juillet 2029	863 000	893 528	834 134	4,32 %, échéant le 31 juillet 2025	446 000	463 510	428 845
Taux variable, échéant le 23 décembre 2029	1 961 000	2 042 557	1 874 559	3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	200 000	200 000	181 642
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	245 000	245 000	246 719	Fonds de placement immobilier H&R			
Taux variable, échéant le 30 juin 2030	750 000	765 617	696 838	2,63 %, échéant le 19 février 2027	135 000	121 755	119 664
2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	792 000	791 802	704 120	Fonds de placement immobilier RioCan			
2,94 %, échéant le 3 mai 2032	490 000	489 892	441 657	1,97 %, échéant le 15 juin 2026	500 000	490 190	447 552
Banque Toronto-Dominion				2,36 %, échéant le 10 mars 2027	400 000	398 820	352 842
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	339 000	339 000	307 180	5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	261 000	260 979	257 598
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	691 000	691 000	667 474	2,83 %, échéant le 8 novembre 2028	343 000	343 000	294 969
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	686 000	686 000	691 148	5,96 %, échéant le 1er octobre 2029	293 000	292 900	294 207
3,22 %, échéant le 25 juillet 2029	2 497 000	2 645 056	2 425 354	General Motors Financial of Canada Ltd.			
3,06 %, échéant le 26 janvier 2032	967 000	1 013 386	882 945	1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	575 000	568 160	528 940
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	696 000	696 000	589 025	5,20 %, échéant le 9 février 2028	348 000	347 471	339 268
				Gibson Energy Inc.			
				2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	598 000	602 845	560 609
				Taux variable, échéant le 22 décembre 2080	358 000	363 290	296 673
				Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	88 000	88 000	88 609

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Goldman Sachs Group Inc./The				Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 28 février 2029	717 000	709 170	616 197	4,09 %, échéant le 9 juin 2025	479 000	502 754	462 444
Granite Reit Holdings LP				Goldman Sachs Group Inc./The			
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	50 000	52 600	45 855	2,60 %, échéant le 30 novembre 2027	893 000	893 000	809 981
Hyundai Capital Canada Inc.				J. P. Morgan Chase & Co.			
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	388 000	388 830	350 498	Taux variable, échéant le 5 mars 2028	611 000	602 887	541 014
IA Financial Corp Inc.				Morgan Stanley			
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	165 000	165 000	152 242	Taux variable, échéant le 4 août 2027	986 000	964 385	879 768
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	305 000	305 000	305 701	National Australia Bank Ltd.			
Intact Corporation Financière				3,52 %, échéant le 12 juin 2030	428 000	422 421	401 564
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	165 000	165 000	163 763	Wells Fargo & Co.			
Inter Pipeline Ltd.				3,87 %, échéant le 21 mai 2025	1 816 000	1 897 630	1 746 763
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	1 258 000	1 292 243	1 174 003	2,57 %, échéant le 1er mai 2026	200 000	196 357	188 429
5,76 %, échéant le 17 février 2028	407 000	406 967	408 899	2,98 %, échéant le 19 mai 2026	1 594 000	1 670 856	1 483 289
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	582 000	610 585	546 408			10 443 491	9 557 368
5,71 %, échéant le 29 mai 2030	254 000	254 000	254 581				
Keyera Corp.				Titres adossés à des créances hypothécaires (0,4 %)			
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	574 000	599 919	538 858	Classic RMBS Trust			
MCAP Commercial LP				1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	65 681	65 681	63 297
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	467 000	456 430	408 891	1,53 %, échéant le 15 mars 2052	139 860	139 711	131 739
Metro Inc.				Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,39 %, échéant le 6 décembre 2027	200 000	215 915	187 954	3,64 %, échéant le 12 juin 2027	294 327	294 322	279 463
Parkland Corp						499 714	474 499
3,88 %, échéant le 16 juin 2026	146 000	146 000	135 534				
Pembina Pipeline Corporation				Titres adossés à des actifs (0,8 %)			
3,71 %, échéant le 11 août 2026	349 000	377 097	332 859	BMW Canada Auto Trust			
4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	644 000	634 807	525 961	5,43 %, échéant le 20 mai 2026	86 000	86 000	85 513
Reliance LP				CNH Capital Canada Receivables Trust			
3,84 %, échéant le 15 mars 2025	590 000	618 444	569 643	4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	265 000	265 000	260 936
3,75 %, échéant le 15 mars 2026	174 000	173 436	165 232	Eagle Credit Card Trust			
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	135 000	134 976	119 533	1,27 %, échéant le 17 juillet 2025	27 000	26 929	24 778
2,67 %, échéant le 1er août 2028	310 000	315 272	269 911	5,13 %, échéant le 17 juin 2028	118 000	118 000	117 802
Rogers Communications Inc.				Fiducie de titrisation Ford Auto			
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	2 261 000	2 413 760	2 124 881	2,47 %, échéant le 15 février 2025	86 533	89 201	85 829
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	592 000	591 355	547 119	1,15 %, échéant le 15 novembre 2025	74 823	74 998	72 579
5,00 %, échéant le 17 décembre 2081	1 172 000	1 172 000	1 066 070	Glacier Credit Card Trust			
Sienna Senior Living Inc.				1,39 %, échéant le 22 septembre 2025	114 000	113 935	104 132
3,11 %, échéant le 4 novembre 2024	223 000	227 257	212 853	GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes			
3,45 %, échéant le 27 février 2026	120 000	119 986	111 200	Series 2016-1			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	119 000	119 427	105 734	5,71 %, échéant le 23 mai 2028	149 000	149 000	148 611
Smart Real Estate Investment Trust						923 063	900 180
2,99 %, échéant le 28 août 2024	330 000	330 442	318 189				
1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	350 000	345 373	316 318	Total des obligations et débetures		100 151 416	92 441 418
3,19 %, échéant le 11 juin 2027	350 000	363 640	317 754				
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	188 000	161 684	157 185				
Société Financière Manuvie				Nombre d'actions			
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	618 000	618 000	613 112	Actions privilégiées (13,4 %)			
3,05 %, échéant le 20 août 2029	252 000	259 971	244 051	Énergie (4,2 %)			
2,24 %, échéant le 12 mai 2030	838 000	861 982	786 528	AltaGas Ltd.			
Taux variable, échéant le 24 février 2032	335 000	414 735	416 185	3,91 %, série B	1 089	21 093	18 600
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	464 000	464 000	449 938	4,75 %, série G	11 514	264 538	198 616
Superior Plus Corp.				Cenovus Energy Inc.			
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	464 000	469 980	413 443	3,94 %, série 7	16 600	344 855	312 080
TELUS Corp.				4,59 %, série 5	1 000	19 660	19 190
3,63 %, échéant le 1er mars 2028	540 000	584 449	507 340	4,69 %, série 3	9 491	213 608	175 109
Toronto-Dominion Bank/The				Enbridge Inc.			
7,23 %, échéant le 1er juin 2027	854 000	854 000	838 844	3,42 %, série B	8 800	158 139	143 088
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	608 000	608 000	597 170	4,00 %, série 3	2 900	67 689	42 862
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	1 426 000	1 426 000	1 399 164	4,00 %, série P	4 000	77 688	64 400
TransCanada Pipelines Ltd.				4,00 %, série R	24 200	466 829	372 438
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	1 559 000	1 695 269	1 484 489	4,40 %, série 11	31 100	641 972	462 146
Ventias Canada Finance Ltd.				4,40 %, série 13	35 154	590 423	492 156
2,45 %, échéant le 4 janvier 2027	736 000	734 447	660 204	4,40 %, série 15	5 300	95 135	73 670
Videotron Ltée.				4,40 %, série 9	10 332	201 565	157 460
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	507 000	500 660	441 248	4,46 %, série D	1 100	21 032	18 447
		88 285 148	81 509 371	4,96 %, série L	1 400	39 604	35 754
Obligations étrangères (8,5 %)				Pembina Pipeline Corporation			
Bank of America Corp.				4,75 %, série 9	31 594	782 065	604 393
Taux variable, échéant le 20 septembre 2025	620 000	646 667	601 994	4,90 %, série 21	215	5 461	4 401
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	2 118 000	2 118 000	1 982 613				
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	520 000	528 534	459 509				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
5,00 %, série S	15 301	371 728	322 239	Services de communication (1,5 %)				
5,20 %, série 25	4 061	101 114	88 327		BCE Inc.			
TC Energy Corp.					3,20 %, série Y	6 300	125 635	113 085
3,76 %, série 9	17 700	370 195	261 075		3,45 %, catégorie A, série AJ	1 000	20 080	18 200
3,80 %, série 11	38 728	918 149	631 266		3,45 %, série AB	13 000	242 379	234 130
3,90 %, série 7	11 742	248 368	179 535		3,45 %, série AD	2 700	50 800	48 816
		<u>6 020 910</u>	<u>4 677 252</u>		3,45 %, série AE	3 000	60 375	54 000
					Taux variable, série AH	1 500	31 838	26 940
Finance (6,0 %)					2,75 %, série AI	32 910	613 391	478 182
Banque Canadienne Impériale de Commerce					2,80 %, série AG	18 000	326 129	270 900
3,60 %, série 43	36 200	881 071	647 799		3,11 %, série AF	5 640	116 076	91 312
3,75 %, série 41	1 000	22 850	16 740		3,61 %, série AA	16 962	306 395	294 121
3,90 %, série 39	2 300	53 015	40 250				<u>1 893 098</u>	<u>1 629 686</u>
Banque de Montréal					Total des actions privilégiées		<u>19 658 535</u>	<u>15 084 849</u>
3,62 %, série 29	17 377	378 806	297 668					
3,80 %, catégorie B, série 33	21 255	508 882	385 353	Total des placements (95,4 %)		<u>119 809 951 *</u>	<u>107 526 267</u>	
Banque Nationale du Canada								
4,45 %, série 38	2 201	56 190	55 443	Swaps sur obligations (3,5 %)			<u>3 986 168</u>	
Banque Royale du Canada				Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>3 792</u>	
3,60 %, série BD	26 235	636 773	481 150	Marge pour couverture de contrats à terme (0,1 %)			<u>142 483</u>	
3,60 %, série BF	40 588	977 718	706 231	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			<u>1 141 610</u>	
4,00 %, série AZ	3 000	71 200	52 440	Actif net (100 %)			<u>112 800 320</u>	
4,20 %, échéant le 24 février 2070	800 000	800 000	600 510					
Banque Toronto-Dominion								
3,60 %, série 7	36 550	883 167	667 038					
3,70 %, série 9	21 240	517 219	392 728					
4,75 %, série 20	9 587	240 484	212 736					
5,10 %, série 24	3 677	91 925	87 807					
Brookfield Corp.								
3,25 %, série 42	14 500	339 045	211 845					
3,57 %, série 38	8 069	167 787	117 283					
4,03 %, série 40	19 095	462 651	299 982					
4,69 %, série 30	11 766	284 545	224 731					
Fairfax Financial Holdings Ltd.								
4,75 %, série M	4 500	113 625	90 000					
Financière Sun Life Inc.								
2,84 %, série 10R	2 569	63 407	38 407					
Intact Corporation Financière								
3,33 %, catégorie A, série 3	25 947	642 338	454 072					
4,90 %, série 7	173	4 338	3 607					
Société Financière Manuvie								
3,80 %, série 19	7 000	144 600	115 430					
3,90 %, série 17	4 400	109 945	74 316					
4,70 %, série 25	8 471	206 567	168 149					
4,73 %, série 11	17 694	439 577	362 727					
		<u>9 097 725</u>	<u>6 804 442</u>					
Immobilier (0,0 %)								
Artis Real Estate Investment Trust								
6,00 %, série I	2 472	62 876	47 438					
Services aux collectivités (1,7 %)								
Brookfield Renewable Energy Partners								
3,14 %, série 1	33 547	715 487	503 540					
3,87 %, série 2	2 257	43 452	37 466					
4,35 %, série	24 859	574 906	421 360					
Canadian Utilities Ltd.								
3,40 %, série Y	18 089	392 851	320 718					
4,50 %, série FF	920	22 951	20 820					
Emera Inc.								
4,25 %, série F	5 400	121 755	93 150					
4,10 %, série C	2 444	57 945	49 027					
Fortis Inc.								
3,91 %, série M	29 000	654 579	479 950					
		<u>2 583 926</u>	<u>1 926 031</u>					

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 135 292 424 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur taux d'intérêt (-14,5 %)							Juste valeur positive (négative)
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle (1)		\$ CA
					\$ CA		\$ CA
Canada (-14,5 %)							
	Obligation du gouvernement du Canada cinq ans	vendeur	27	septembre 2023	110,150 \$ CA	(2 974 050)	(12 960)
	Indice 10 ans obligations canadiennes	vendeur	8	septembre 2023	122,530 \$ CA	(980 240)	(7 680)
						(3 954 290)	(20 640)
Actifs en collatéral (114,5 %)							163 123
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)							142 483

(1) La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	0,7583	\$ CA	143 738	143 738	\$ US	109 000	144 194	456
20 septembre 2023	1,3262	\$ US	1 007 569	1 332 889	\$ CA	1 336 225	1 336 225	3 336
								3 792

Swaps sur taux d'intérêt

Devise	Montant notionnel	Date de dissolution	Contrepartie	Receveur (Payeur) Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Gain (perte) non réalisé
CAD	7 000 000	13 mai, 2026	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,39%	289 812
CAD	9 000 000	13 mai, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,54%	896 751
CAD	13 500 000	4 juin, 2024	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	0,95%	545 616
CAD	10 000 000	4 juin, 2025	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,17%	719 510
CAD	4 000 000	4 juin, 2028	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,60%	440 148
CAD	6 000 000	26 novembre, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,88%	559 674
CAD	7 000 000	8 août, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	3,18%	292 383
CAD	6 000 000	12 août, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	3,21%	242 274
							3 986 168

Fonds d'obligations BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 261 690	2 131 292
Trésorerie		2 054	657
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		-	1 083
Souscriptions à recevoir		768	225
Produit de la vente de placements à recevoir		14 878	7 223
Intérêts à recevoir		12 516	14 120
Total actifs		2 291 906	2 154 600
Passifs			
Passifs courants			
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		209	689
Parts rachetées à payer		340	376
Placements à payer		14 513	7 248
Charges à payer		36	109
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		15 098	8 422
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 276 808	2 146 178
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11 910	11 943
Série Investisseurs-2		29 575	30 531
Série F		33 859	35 589
Série O		2 201 464	2 068 115
		2 276 808	2 146 178
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,37	10,25
Série Investisseurs-2		8,77	8,67
Série F		9,36	9,26
Série O		9,51	9,40

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		37 860	34 501
Revenus sur prêt de titres		9	21
Revenus sur les produits dérivés		739	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(18 414)	(97 636)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2)	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		43 116	(284 126)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		(603)	-
Total revenus		62 704	(347 240)
Charges	8		
Frais de gestion		403	531
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		303	336
Charges assumées par le gestionnaire		(239)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	37	-
Total charges		504	867
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		62 200	(348 107)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		244	(4 430)
Série Investisseurs-2		689	(7 872)
Série F		842	(1 210)
Série O		60 425	(334 595)
		62 200	(348 107)
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 169 519	2 406 231
Série Investisseurs-2		3 432 277	5 341 264
Série F		3 733 022	1 663 433
Série O		226 254 810	238 100 943
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,21	(1,84)
Série Investisseurs-2		0,20	(1,47)
Série F		0,23	(0,73)
Série O		0,27	(1,41)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série F		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11 943	38 508	30 531	66 214	35 589	2 054	2 068 115	2 786 224
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	244	(4 430)	689	(7 872)	842	(1 210)	60 425	(334 595)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	855	379	65	58	143	38 649	159 763	97 309
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	112	160	334	393	416	118	36 807	33 477
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 131)	(21 163)	(1 706)	(26 374)	(2 701)	(2 334)	(86 839)	(565 714)
Total opérations sur les parts rachetables	(164)	(20 624)	(1 307)	(25 923)	(2 142)	36 433	109 731	(434 928)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Revenu net de placement	113	162	338	398	430	123	36 807	33 477
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	113	162	338	398	430	123	36 807	33 477
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(33)	(25 216)	(956)	(34 193)	(1 730)	35 100	133 349	(803 000)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	11 910	13 292	29 575	32 021	33 859	37 154	2 201 464	1 983 224
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 164 648	3 210 767	3 519 435	6 529 030	3 843 879	190 281	219 962 116	253 683 686
Parts rachetables émises	81 377	34 330	7 345	6 086	15 046	4 034 237	16 740 302	9 537 144
Parts rachetables émises au réinvestissement	10 701	14 641	37 884	42 588	44 139	12 538	3 848 949	3 356 377
Parts rachetables rachetées	(108 161)	(1 970 510)	(192 900)	(2 906 019)	(286 286)	(245 417)	(9 027 913)	(56 732 234)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 148 565	1 289 228	3 371 764	3 671 685	3 616 778	3 991 639	231 523 454	209 844 973

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	62 200	(348 107)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		18 414	97 636
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		2	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(43 116)	284 126
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		603	-
Achats de placements		(1 292 312)	(1 753 238)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 186 564	2 190 515
Amortissement		(339)	(309)
Intérêts à recevoir		1 604	2 234
Charges à payer		(73)	(57)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(66 452)	472 800
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(19)	(12)
Produit de l'émission de parts rachetables		160 283	139 943
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(92 413)	(614 161)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		67 851	(474 230)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		1 399	(1 430)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		657	3 195
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		2 054	1 765
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		39 464	36 735

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations BNI consiste à assurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital et une stabilité raisonnable de la valeur des parts. Ce fonds investit principalement dans des obligations provinciales et fédérales du Canada. Ces placements assurent un rendement sûr à faible risque.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres d'emprunt de sociétés étrangères ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	18 novembre 1966	M	A	1,25	0,14
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	M	A	1,00	0,10
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	1,25	0,14
Série F	24 décembre 2013	M	A	0,75	0,14
Série O	30 janvier 2004	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,37	-	10,37
Série Investisseurs-2	8,77	-	8,77
Série F	9,36	-	9,36
Série O	9,51	-	9,51
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,25	-	10,25
Série Investisseurs-2	8,67	-	8,67
Série F	9,26	-	9,26
Série O	9,40	-	9,40

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	64 653	29 110
Valeur totale de la garantie	65 946	29 692

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	18	100	42	100
Revenus nets reçus par le Fonds	9	50	21	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	9	50	21	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Titres adossés	11 852	6 221
Fonds négociés en bourse	347 041	24 578

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	(18 673)	-	(682 898)	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (934) \$ ((34 145) \$ au 31 décembre 2022).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	18,4	20,1
Grade d'investissement - AA	10,9	16,7
Grade d'investissement - A	34,4	39,6
Grade d'investissement - BBB	16,2	17,2
Spéculatif - BB	0,3	-
Non cotés	3,9	4,6
	84,1	98,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$
Moins d'un an	21 386 252	41 608 002
De 1 an à 3 ans	313 391 107	400 852 223
De 3 ans à 5 ans	371 572 064	376 454 686
De 5 ans à 10 ans	568 681 083	594 044 371
Plus de 10 ans	639 619 274	693 754 598
	1 914 649 780	2 106 713 880

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 38 241 817 \$ (40 602 763 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds négociés en bourse	15,2	1,1
Obligations corporatives	35,6	38,4
Obligations étrangères	1,7	2,8
Obligations fédérales	16,3	18,8
Obligations municipales	5,9	6,4
Obligations provinciales	24,0	31,5
Titres adossés à des actifs	0,5	0,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	215 304 227	1 699 345 553	-	1 914 649 780
Fonds négociés en bourse	347 040 603	-	-	347 040 603
Total des placements	562 344 830	1 699 345 553	-	2 261 690 383
Actifs dérivés	63 769 704	-	-	63 769 704
Passifs dérivés	(63 979 072)	-	-	(63 979 072)
Total des produits dérivés	(209 368)	-	-	(209 368)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	237 753 378	1 868 960 502	-	2 106 713 880
Fonds négociés en bourse	24 578 400	-	-	24 578 400
Total des placements	262 331 778	1 868 960 502	-	2 131 292 280
Actifs dérivés	63 804 216	-	-	63 804 216
Passifs dérivés	(63 410 624)	-	-	(63 410 624)
Total des produits dérivés	393 592	-	-	393 592

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	130	-	128	-
	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	81 772	5 259

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Province du Nouveau-Brunswick				Regie Intercommunale de L'Energie du Bas St Laurent			
3,80 %, échéant le 14 août 2045	2 250 000	2 592 068	2 111 276	4,10 %, échéant le 7 février 2028	1 100 000	1 089 517	1 068 415
3,10 %, échéant le 14 août 2048	5 471 000	5 476 315	4 549 640	3,05 %, échéant le 11 juillet 2028	3 161 000	3 067 767	2 920 116
3,05 %, échéant le 14 août 2050	1 296 000	1 354 906	1 065 961	Regie intercommunale de l'énergie Gaspésie-Iles- de-la-Madeleine			
TCHC Issuer Trust				3,15 %, échéant le 5 juillet 2028	151 000	144 987	139 403
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	5 980 000	7 356 027	6 199 639	Regional County of Vaudreuil-Soulanges Canada			
5,40 %, échéant le 22 février 2040	3 167 000	3 919 580	3 468 543	2,10 %, échéant le 7 février 2027	760 000	732 891	690 380
		<u>624 413 416</u>	<u>547 897 065</u>	Réseau de transport de la Capitale			
Municipalités et octroyées (5,9 %)				0,80 %, échéant le 18 novembre 2023	426 000	409 982	419 525
Autorité régionale de transport métropolitain				1,30 %, échéant le 14 juin, 2026	550 000	494 010	495 110
1,75 %, échéant le 1er novembre 2026	900 000	814 860	807 660	Reseau de Transport Metropolitain			
Brock University				1,35 %, échéant le 30 avril 2026	360 000	324 864	325 656
3,03 %, échéant le 17 mai 2060	3 834 000	3 834 000	2 694 765	2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	420 000	383 250	381 516
Municipalité de Saint-Jacques				Ryerson University			
1,00 %, échéant le 24 février 2026	1 963 000	1 930 218	1 762 970	3,54 %, échéant le 4 mai 2061	3 591 000	3 591 000	2 822 461
Municipalité de Boischatel				Société de transport de l'Outaouais			
0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	1 700 000	1 677 560	1 539 520	3,25 %, échéant le 2 décembre 2025	3 000	3 264	2 859
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge				2,30 %, échéant le 12 septembre 2029	94 000	86 041	81 301
1,60 %, échéant le 24 mars 2025	710 000	710 221	668 749	Town of Temiscouata-sur-le-Lac Canada			
Municipalité de Havre-St-Pierre				1,00 %, échéant le 21 décembre 2025	30 000	29 365	27 063
2,40 %, échéant le 17 février 2027	934 000	914 330	857 210	1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 100 000	1 080 475	994 672
Municipalité de Lac-Beauport				Translink			
1,90 %, échéant le 16 mars 2025	865 000	855 309	819 414	3,05 %, échéant le 4 juin 2025	1 250 000	1 212 516	1 210 981
1,05 %, échéant le 21 décembre 2025	23 000	22 564	20 932	1,60 %, échéant le 3 juillet 2030	3 000 000	2 567 490	2 561 376
Municipalité de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix				3,15 %, échéant le 16 novembre 2048	601 000	616 145	489 607
2,30 %, échéant le 17 mars 2027	315 000	309 481	287 632	4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	2 945 000	2 924 866	2 881 397
Municipalité de Notre-Dame-du-Mont-Carmel				Université de York			
1,25 %, échéant le 17 septembre 2026	1 000 000	986 620	882 200	4,46 %, échéant le 26 février 2054	836 000	991 563	800 772
Municipalité de Port-Cartier				Ville d'Amos			
1,00 %, échéant le 27 janvier 2026	835 000	825 322	757 011	2,30 %, échéant le 14 mars 2027	1 810 000	1 781 854	1 667 915
Municipalité de Rawdon				Ville de Baie-Saint-Paul			
1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	1 050 000	1 028 874	959 070	3,20 %, échéant le 4 novembre 2024	5 000	5 378	4 867
Municipalité de Rivière Bleue Canada				Ville de Beauveville			
2,00 %, échéant le 21 avril 2025	1 802 000	1 872 512	1 704 512	1,50 %, échéant le 17 mars 2025	700 000	689 276	661 360
Municipalité de Saint-Honoré				Ville de Boisbriand			
0,90 %, échéant le 26 janvier 2026	2 125 000	2 094 889	1 929 500	3,00 %, échéant le 21 juillet 2025	7 000	7 510	6 726
Municipalité de Saint-Hyppolyte				Ville de Boucherville			
0,95 %, échéant le 2 février 2026	1 000 000	988 580	902 500	3,00 %, échéant le 22 juillet 2025	2 000	2 146	1 918
Municipalité de Saint-Isidore				Ville de Cap-Santé			
2,80 %, échéant le 5 avril 2027	421 000	407 389	390 099	0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	1 254 000	1 236 243	1 129 352
Municipalité de St-Andre-Avellin Canada				Ville de Carignan			
2,00 %, échéant le 21 janvier 2027	1 090 000	1 047 893	987 623	2,85 %, échéant le 15 décembre 2026	6 000	6 363	5 623
Municipalité de St-Come-Linière Canada				Ville de Châteauguay			
1,05 %, échéant le 21 décembre 2025	27 000	26 488	24 513	3,25 %, échéant le 18 novembre 2025	10 000	10 877	9 619
Municipalité de Ste-Luce Canada				Ville de Contrecoeur			
2,35 %, échéant le 10 mars 2027	1 095 000	1 075 848	1 002 016	1,00 %, échéant le 15 décembre 2025	30 000	29 372	27 300
Municipalité de St-Joseph-du-Lac Canada				1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	2 634 000	2 593 015	2 399 837
1,70 %, échéant le 17 décembre 2025	149 000	146 747	138 168	Ville de Dolbeau-Mistassini			
Municipalité de St-Lambert-de-Lauzon Canada				2,15 %, échéant le 1er avril 2025	600 000	592 974	568 560
1,90 %, échéant le 2 décembre 2026	1 500 000	1 476 915	1 358 124	Ville de Fossambault Sur Le Lac Canada			
Municipalité de Venise-en-Québec				1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	300 000	294 765	271 590
0,90 %, échéant le 20 octobre 2025	1 210 000	1 188 716	1 092 993	2,45 %, échéant le 18 février 2027	1 031 000	1 010 256	949 139
Municipalité d'Eastman				Ville de Gaspé			
1,00 %, échéant le 21 décembre 2025	19 000	18 598	17 303	0,70 %, échéant le 16 février 2025	16 000	15 806	14 930
Municipalité régionale comté de La Vallée-du- Richelieu				0,80 %, échéant le 16 février 2026	1 926 000	1 889 926	1 739 178
0,90 %, échéant le 2 février 2025	1 167 000	1 162 274	1 086 594	Ville de Gatineau			
Municipalité régionale de comté de Bellechasse				2,50 %, échéant le 14 septembre 2026	650 000	692 218	608 790
2,50 %, échéant le 1er mars 2027	550 000	539 864	506 256	2,70 %, échéant le 13 décembre 2027	77 000	80 749	71 340
Municipalité régionale de comté de Montmagny				Ville de Granby			
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	1 380 000	1 363 040	1 307 536	1,30 %, échéant le 1er octobre 2026	1 400 000	1 380 554	1 252 580
Municipalité régionale de Kativik				1,85 %, échéant le 20 décembre 2026	1 190 000	1 171 138	1 074 509
1,25 %, échéant le 30 juin 2025	1 285 000	1 268 723	1 189 524	3,35 %, échéant le 11 décembre 2028	1 020 000	1 002 028	966 552
Municipalité régionale de Niagara				Ville de Greater Sudbury Canada			
2,30 %, échéant le 6 juillet 2025	500 000	526 450	479 250	2,42 %, échéant le 12 mars 2050	1 455 000	1 455 000	1 002 825
Municipalité régionale de Peel				Ville de Kirkland			
5,10 %, échéant le 29 juin 2040	1 384 000	1 959 592	1 495 377	1,00 %, échéant le 2 février 2026	604 000	598 159	544 868
Municipality of St Jean Baptiste Canada				Ville de La Pocatière			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	944 000	929 311	853 093	2,05 %, échéant le 21 avril 2025	187 000	191 834	177 033
Newfoundland Power Inc.							
3,61 %, échéant le 20 avril 2060	634 000	634 000	515 583				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Ville de Laval				Ville de Saint-Joseph-de-Beauce			
2,75 %, échéant le 25 janvier 2027	63 000	61 766	59 296	2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	1 000 000	961 390	917 900
Ville de Lévis				Ville de Saint-Lazare			
3,20 %, échéant le 9 décembre 2024	2 000	2 153	1 947	1,05 %, échéant le 8 décembre 2025	53 000	52 023	48 357
3,00 %, échéant le 2 juin 2025	4 000	4 287	3 855	Ville de Saint-Lin-Laurentides			
3,00 %, échéant le 8 septembre 2025	18 000	19 326	17 291	1,65 %, échéant le 23 mars 2025	812 000	810 953	765 554
Ville de Longueuil				Ville de Salaberry-de-Valleyfield			
3,20 %, échéant le 14 juillet 2025	4 000	4 330	3 861	2,10 %, échéant le 31 mars 2025	855 000	845 315	811 310
Ville de Magog				2,50 %, échéant le 18 mars 2027	1 300 000	1 281 501	1 204 840
3,00 %, échéant le 2 septembre 2025	2 000	2 147	1 923	Ville de Sept-Îles			
Ville de Maniwaki				3,00 %, échéant le 19 août 2025	9 000	9 660	8 652
1,35 %, échéant le 28 mai 2026	2 222 000	2 186 448	2 009 799	Ville de Sherbrooke			
Ville de Mascouche				3,05 %, échéant le 23 juin 2025	23 000	24 717	22 126
1,50 %, échéant le 24 mars 2025	1 183 000	1 157 606	1 110 837	3,00 %, échéant le 26 janvier 2026	641 000	696 966	611 963
Ville de Matane				Ville de St Colomban			
1,80 %, échéant le 10 décembre 2026	1 245 000	1 226 263	1 132 328	2,70 %, échéant le 26 février 2024	22 000	23 079	21 639
Ville de Mirabel				Ville de St. John's			
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	860 000	845 862	777 652	2,92 %, échéant le 3 septembre 2040	2 829 000	2 829 000	2 283 023
Ville de Mont-Laurier				Ville de St-Faustin-Lac-Carre Canada			
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	1 200 000	1 182 516	1 085 140	1,20 %, échéant le 13 août 2026	1 607 000	1 574 410	1 432 319
Ville de Montréal				Ville de Terrebonne			
4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	3 310 000	3 316 620	3 335 861	3,00 %, échéant le 27 janvier 2025	3 000	3 207	2 902
3,15 %, échéant le 1er décembre 2036	2 677 000	2 679 949	2 363 502	2,50 %, échéant le 27 juillet 2026	706 000	751 671	658 486
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	6 843 000	7 164 074	6 160 226	1,80 %, échéant le 13 décembre 2026	1 275 000	1 254 230	1 156 170
2,40 %, échéant le 1er décembre 2041	1 125 000	1 006 585	843 525	2,95 %, échéant le 21 décembre 2026	422 000	425 346	397 819
Ville de Mont-Saint-Hilaire				Ville de Toronto			
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	2 534 000	2 485 271	2 319 117	4,40 %, échéant le 14 décembre 2042	6 548 000	6 547 915	6 527 793
Ville de Mont-Tremblant				3,50 %, échéant le 2 juin 2036	138 000	141 429	127 203
1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	1 000 000	980 350	903 865	2,60 %, échéant le 24 septembre 2039	250 000	195 600	198 247
Ville de Notre-Dame-des-Prairies				2,80 %, échéant le 22 novembre 2049	6 129 000	5 023 479	4 641 204
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	230 000	224 222	209 737	2,90 %, échéant le 29 avril 2051	194 000	191 406	150 581
Ville de Pointe-Claire				4,30 %, échéant le 1er juin 2052	2 877 000	2 871 217	2 882 748
3,15 %, échéant le 16 décembre 2024	7 000	7 522	6 798	Ville de Trois-Rivières			
Ville de Pont-Rouge				3,25 %, échéant le 21 octobre 2025	8 000	8 697	7 697
0,80 %, échéant le 17 février 2025	50 000	49 565	46 635	Ville de Varennes			
0,90 %, échéant le 17 février 2026	2 722 000	2 682 613	2 458 238	1,50 %, échéant le 23 mars 2025	1 183 000	1 157 606	1 112 020
Ville de Prévost				Ville de Vaudreuil			
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	815 000	802 824	740 183	3,20 %, échéant le 21 juillet 2025	4 000	4 330	3 840
Ville de Repentigny				3,25 %, échéant le 3 novembre 2025	4 000	4 350	3 826
3,25 %, échéant le 27 octobre 2025	7 000	7 611	6 751	2,85 %, échéant le 30 novembre 2026	142 000	150 591	132 940
Ville de Rosemère				Ville de Waterloo			
0,95 %, échéant le 23 février 2026	1 000 000	980 440	907 400	3,40 %, échéant le 26 novembre 2025	32 000	35 519	31 171
Ville de Saint-Augustin				Ville de Windsor			
3,35 %, échéant le 6 octobre 2025	1 000	1 092	963	0,95 %, échéant le 17 novembre 2025	1 365 000	1 351 951	1 241 331
Ville de Saint-Basile-Le-Grand				Ville de Winnipeg			
1,75 %, échéant le 8 novembre 2026	490 000	480 229	440 314	4,30 %, échéant le 15 novembre 2051	374 000	503 905	372 251
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines				Ville d'Ottawa			
0,95 %, échéant le 23 février 2026	990 000	970 160	894 366	4,60 %, échéant le 14 juillet 2042	401 000	405 150	410 851
Ville de Sainte-Julie				4,10 %, échéant le 6 décembre 2052	1 542 000	1 538 006	1 498 014
1,70 %, échéant le 5 novembre 2026	3 273 000	3 200 176	2 948 299	Ville Lebel S Quevilon			
Ville de Sainte-Thérèse				1,60 %, échéant le 24 mars 2025	1 156 000	1 175 097	1 085 484
2,10 %, échéant le 21 avril 2025	1 764 000	1 748 891	1 673 507			147 385 944	134 897 869
1,00 %, échéant le 21 décembre 2025	36 000	35 238	32 742				
Ville de Saint-Eustache				Sociétés (35,6 %)			
0,90 %, échéant le 30 septembre 2025	90 000	89 044	82 530	407 International Inc.			
3,25 %, échéant le 30 septembre 2025	3 000	3 260	2 898	4,45 %, échéant le 15 novembre 2041	600 000	558 342	584 023
3,35 %, échéant le 4 décembre 2028	1 111 000	1 123 965	1 056 894	3,83 %, échéant le 11 mai 2046	2 609 000	3 162 238	2 302 680
Ville de Saint-Félicien				3,67 %, échéant le 8 mars 2049	4 349 000	4 658 814	3 718 217
2,50 %, échéant le 25 février 2027	2 105 000	2 067 805	1 938 090	2,84 %, échéant le 7 mars 2050	990 000	996 119	722 177
Ville de Saint-Georges				Access Justice Durham			
3,35 %, échéant le 24 novembre 2025	9 000	9 837	8 679	5,02 %, échéant le 31 août 2039	2 842 599	3 239 740	2 827 087
Ville de Saint-Hyacinthe				Aéroports de Montréal			
2,65 %, échéant le 13 juillet 2026	91 000	95 640	86 004	5,17 %, échéant le 17 septembre 2035	3 111 000	3 200 631	3 244 953
1,25 %, échéant le 30 août 2026	1 376 000	1 356 378	1 241 702	3,03 %, échéant le 21 avril 2050	2 541 000	2 664 053	1 942 734
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				3,44 %, échéant le 26 avril 2051	1 357 000	1 357 882	1 118 941
1,85 %, échéant le 14 décembre 2026	3 297 000	3 263 338	2 981 147	Algonquin Power & Utilities Corp.			
Ville de Saint-Jérôme				4,60 %, échéant le 29 janvier 2029	1 054 000	1 053 494	1 013 992
3,25 %, échéant le 14 octobre 2025	1 000	1 087	968	Alimentation Couche-Tard Inc.			
1,20 %, échéant le 5 octobre 2026	1 924 000	1 885 116	1 726 020	3,60 %, échéant le 2 juin 2025	1 408 000	1 500 656	1 363 155

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
CSS FSCC Partnership				FortisAlberta Inc.			
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	1 851 389	2 508 296	2 089 375	4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	136 000	159 812	125 299
CT Real Estate Investment Trust				2,63 %, échéant le 8 juin 2051	392 000	392 000	270 038
3,29 %, échéant le 1er juin 2026	100 000	91 701	93 512	4,62 %, échéant le 30 mai 2052	1 267 000	1 267 000	1 263 777
3,47 %, échéant le 16 juin 2027	1 527 000	1 541 967	1 411 660	General Motors Financial of Canada Ltd.			
3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	1 247 000	1 263 691	1 160 049	1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	899 000	897 786	826 986
3,03 %, échéant le 5 février 2029	7 319 000	6 440 605	6 420 856	Gibson Energy Inc.			
Daimler Canada Finance Inc.				2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	625 000	624 777	585 921
1,65 %, échéant le 22 septembre 2025	1 396 000	1 393 864	1 290 982	3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	1 152 000	1 148 544	1 043 710
Dollarama Inc.				Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	2 000 000	2 000 000	2 013 840
1,87 %, échéant le 8 juillet 2026	2 650 000	2 350 514	2 411 063	Goldman Sachs Group Inc./The			
2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	3 685 000	3 685 000	3 210 354	Taux variable, échéant le 28 février 2029	2 477 000	2 477 000	2 128 759
Enbridge Gas Distribution Inc.				Grand Renewable Solar LP			
4,00 %, échéant le 22 août 2044	327 000	281 119	295 513	3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 665 902	1 688 285	1 533 814
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	1 258 000	1 682 578	1 310 607	Granite Reit Holdings LP			
3,20 %, échéant le 15 septembre 2051	1 700 000	1 698 045	1 308 765	3,06 %, échéant le 4 juin 2027	1 800 000	1 610 982	1 650 791
Enbridge Inc.				2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	889 000	889 000	722 729
2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	4 682 000	4 487 778	4 162 022	Great-West Lifeco Inc.			
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	3 190 000	3 189 043	3 373 808	6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	1 991 000	2 725 230	2 220 459
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	3 170 000	3 164 643	2 631 465	Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	1 876 000	2 259 949	1 918 989	5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	2 885 737	3 300 209	2 940 503
4,10 %, échéant le 21 septembre 2051	1 428 000	1 423 345	1 140 417	Hyundai Capital Canada Inc.			
Taux variable, échéant le 27 septembre 2077	1 807 000	1 774 329	1 657 288	2,01 %, échéant le 12 mai 2026	898 000	898 236	811 205
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	2 566 000	2 701 690	2 479 277	iA Financial Corp Inc.			
Enbridge Pipelines Inc.				Taux variable, échéant le 24 septembre 2031	3 444 000	3 444 000	3 177 703
3,52 %, échéant le 22 février 2029	607 000	613 177	562 721	Taux variable, échéant le 20 juin 2033	2 615 000	2 615 000	2 621 012
4,55 %, échéant le 17 août 2043	3 086 000	2 945 340	2 745 565	Taux variable, échéant le 30 juin 2082	296 000	296 000	286 034
4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	3 242 000	3 204 069	2 864 822	Intact Corporation Financière			
4,33 %, échéant le 22 février 2049	28 000	27 276	23 690	2,85 %, échéant le 7 juin 2027	2 700 000	2 646 320	2 494 570
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	892 000	806 891	733 465	1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	3 257 000	2 998 656	2 666 314
Energir Inc.				2,95 %, échéant le 16 décembre 2050	943 000	943 000	686 472
2,10 %, échéant le 16 avril 2027	1 000 000	894 640	909 092	3,77 %, échéant le 20 mai 2053	670 000	670 000	563 699
Energir LP				Taux variable, échéant le 30 juin 2083	734 000	734 000	728 496
3,04 %, échéant le 9 février 2032	1 900 000	1 633 202	1 687 109	Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
4,83 %, échéant le 2 juin 2053	1 000 000	999 530	1 027 551	5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	1 518 915	1 857 533	1 610 435
Enmax Corp.				Inter Pipeline Ltd.			
3,33 %, échéant le 2 juin 2025	1 684 000	1 692 127	1 604 874	5,76 %, échéant le 17 février 2028	2 856 000	2 855 772	2 869 326
EPCOR Utilities Inc.				3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	2 719 000	2 719 000	2 390 776
6,80 %, échéant le 28 juin 2029	330 000	438 435	365 400	5,85 %, échéant le 18 mai 2032	3 633 000	3 633 000	3 634 046
Fair Hydro Trust				Ivanhoe Cambridge II Inc.			
3,36 %, échéant le 15 mai 2033	546 000	628 812	506 614	4,99 %, échéant le 2 juin 2028	2 000 000	2 000 000	1 991 228
Fairfax Financial Holdings Ltd.				Lower Mattagami Energy LP			
4,95 %, échéant le 3 mars 2025	1 000 000	977 710	981 612	5,14 %, échéant le 18 mai 2041	200 000	208 980	212 675
4,70 %, échéant le 16 décembre 2026	3 950 000	3 778 098	3 802 432	MCAP Commercial LP			
4,23 %, échéant le 14 juin 2029	1 000 000	884 900	926 291	3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	1 204 000	1 204 000	1 054 185
Fédération des caisses Desjardins				Melancthon Wolfe Wind LP			
2,42 %, échéant le 4 octobre 2024	3 457 000	3 480 829	3 323 549	3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	1 279 525	1 302 167	1 203 823
5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	4 871 000	4 872 854	4 841 896	Metro Inc.			
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	900 000	807 813	808 942	3,39 %, échéant le 6 décembre 2027	1 577 000	1 608 000	1 482 014
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	3 146 000	3 146 000	2 810 976	4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	1 541 000	1 622 112	1 371 834
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	7 861 000	7 799 142	7 633 652	North Battleford Power LP			
Taux variable, échéant le 26 mai 2030	9 174 000	9 088 830	8 657 761	4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	2 001 394	2 102 933	1 967 885
Taux variable, échéant le 23 août 2032	14 959 000	14 674 917	14 522 377	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
Financière Sun Life Inc.				2,80 %, échéant le 1er juin 2031	6 470 000	5 707 070	5 599 824
2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	5 069 000	5 066 871	4 586 005	3,70 %, échéant le 23 février 2043	15 000	15 659	12 655
2,58 %, échéant le 10 mai 2032	16 119 000	16 309 424	14 517 207	3,75 %, échéant le 1er juin 2051	1 250 000	1 244 675	1 032 412
4,78 %, échéant le 10 août 2034	4 737 000	4 735 863	4 588 182	Northern Courier Pipeline LP			
5,50 %, échéant le 4 juillet 2035	10 475 000	10 474 121	10 517 424	3,37 %, échéant le 30 juin 2042	1 512 933	1 512 933	1 322 180
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	998 000	1 253 538	1 002 381	Northland Power Inc.			
First Capital Realty Inc.				9,25 %, échéant le 30 juin 2083	2 750 000	2 722 885	2 761 924
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	824 000	824 000	748 367	Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
First Nations ETF LP				3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	3 268 000	3 268 000	2 838 637
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	1 519 364	1 529 251	1 387 961	Nova Scotia Power Inc.			
Fonds de placement immobilier H&R				4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	1 314 000	1 313 855	1 301 177
3,37 %, échéant le 30 janvier 2024	6 542 000	6 627 289	6 454 298	5,61 %, échéant le 15 juin 2040	557 000	790 623	584 413
Fonds de placement immobilier RioCan				3,31 %, échéant le 25 avril 2050	1 854 000	1 878 721	1 369 327
2,58 %, échéant le 12 février 2025	709 000	722 386	670 905	OMERS Finance Trust			
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	1 171 000	1 170 906	1 155 738	1,55 %, échéant le 21 avril 2027	6 159 000	6 152 903	5 568 075
				2,60 %, échéant le 14 mai 2029	1 813 000	1 847 231	1 668 584

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Ontario Teachers Finance Trust				Toronto District School Board			
1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	3 339 000	3 329 818	2 929 014	5,07 %, échéant le 17 décembre 2024	1 613 844	1 716 630	1 602 825
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	6 087 000	6 083 774	6 096 447	Toronto Hydro Corp.			
OPB Finance Trust				4,61 %, échéant le 14 juin 2033	4 000 000	3 998 080	4 037 916
2,98 %, échéant le 25 janvier 2027	2 064 000	2 133 422	1 957 970	Toronto-Dominion Bank/The			
Ornge Issuer Trust				4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	18 877 000	18 908 500	18 521 754
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	5 488 691	6 313 055	5 619 849	Taux variable, échéant le 31 octobre 2082	7 645 000	7 625 246	7 508 827
Pembina Pipeline Corporation				Toyota Crédit Canada Inc.			
3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	2 801 000	2 800 524	2 449 564	2,73 %, échéant le 25 août 2025	1 704 000	1 703 710	1 617 515
4,75 %, échéant le 30 avril 2043	2 346 000	2 033 460	2 091 438	TransCanada Pipelines Ltd.			
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	8 572 000	8 980 350	7 669 754	3,80 %, échéant le 25 avril 2027	4 755 000	4 773 691	4 527 740
4,67 %, échéant le 28 mai 2050	566 000	587 067	488 838	6,28 %, échéant le 26 mai 2028	1 700 000	1 788 043	1 753 871
Plenary Health Bridgepoint LP				2,97 %, échéant le 9 juin 2031	1 559 000	1 467 424	1 327 089
7,25 %, échéant le 31 août 2042	2 352 485	3 277 684	2 754 673	5,33 %, échéant le 12 mai 2032	2 771 000	2 770 584	2 769 512
Plenary Properties LTAP LP				8,05 %, échéant le 17 février 2039	5 952 000	9 340 228	7 500 651
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	3 428 393	4 508 744	3 771 483	4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	866 000	953 962	768 991
PSP Capital Inc.				4,35 %, échéant le 6 juin 2046	682 000	756 352	579 227
3,29 %, échéant le 4 avril 2024	1 117 000	1 161 797	1 102 467	4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	1 661 000	1 728 340	1 392 175
Reliance LP				TransCanada Trust			
3,75 %, échéant le 15 mars 2026	756 000	753 551	717 907	Taux variable, échéant le 4 mars 2081	1 801 000	1 801 000	1 440 937
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	442 000	441 920	391 360	Trillium Windpower LP			
2,67 %, échéant le 1er août 2028	1 627 000	1 602 281	1 416 600	5,80 %, échéant le 15 février 2033	156 426	182 473	156 867
Rogers Communications Inc.				Union Gas Ltd.			
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	3 112 000	3 223 102	2 924 648	5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	1 313 000	1 852 170	1 387 015
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	300 000	286 890	277 256	4,20 %, échéant le 2 juin 2044	2 051 000	2 299 707	1 909 723
4,25 %, échéant le 15 avril 2032	2 180 000	2 179 717	1 999 553	Verizon Communications Inc.			
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	1 371 000	1 684 969	1 518 790	4,05 %, échéant le 22 mars 2051	2 895 000	2 888 023	2 390 966
6,11 %, échéant le 25 août 2040	3 718 000	4 682 874	3 879 038	West Edmonton Mall Property Inc.			
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	650 000	713 739	710 633	4,31 %, échéant le 13 février 2024	1 657 000	1 716 402	1 625 780
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	3 805 000	3 785 328	3 583 328	Winnipeg Airport Authority Inc.			
Royal Office LP Finance				5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	310 282	376 924	303 310
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	20 598 661	24 643 856	21 374 839			<u>867 024 540</u>	<u>810 873 997</u>
Santé Montréal collectif SEC				Obligations étrangères (1,7 %)			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	4 108 058	5 354 860	4 615 732	AT&T Inc.			
SEC LP and Arci Ltd.				4,00 %, échéant le 25 novembre 2025	1 136 000	1 160 746	1 097 884
5,19 %, échéant le 29 août 2033	264 817	285 478	252 369	Bank of America Corp.			
SGTP Highway Bypass LP				Taux variable, échéant le 20 septembre 2025	2 606 000	2 637 368	2 530 317
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	3 958 230	4 059 067	3 573 201	Taux variable, échéant le 16 mars 2028	3 546 000	3 546 000	3 319 333
Sienna Senior Living Inc.				2,60 %, échéant le 4 avril 2029	2 993 000	2 996 298	2 644 827
3,11 %, échéant le 4 novembre 2024	1 284 000	1 284 000	1 225 575	Citigroup Inc.			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	716 000	715 671	636 179	4,09 %, échéant le 9 juin 2025	2 857 000	3 039 619	2 758 254
Sinai Health System/Canada				Goldman Sachs Group Inc./The			
3,53 %, échéant le 9 juin 2056	3 416 000	3 357 765	2 849 952	Taux variable, échéant le 31 octobre 2024	3 697 000	3 734 136	3 571 831
Smart Real Estate Investment Trust				J. P. Morgan Chase & Co.			
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	3 056 000	3 086 766	2 814 695	Taux variable, échéant le 5 mars 2028	3 017 000	3 017 115	2 671 421
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	409 000	383 669	341 961	Manulife Finance (Delaware) LP			
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	2 204 000	2 182 986	1 928 244	Taux variable, échéant le 15 décembre 2041	3 157 000	3 767 982	3 050 240
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.				Morgan Stanley			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	3 754 440	4 840 517	4 213 263	Taux variable, échéant le 4 août 2027	1 992 000	1 992 000	1 777 382
Société Financière Manuvie				Wells Fargo & Co.			
2,86 %, échéant le 16 février 2027	3 858 000	3 858 000	3 561 949	3,87 %, échéant le 21 mai 2025	3 507 000	3 721 116	3 373 292
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	2 775 000	2 775 000	2 753 053	Taux variable, échéant le 28 avril 2026	5 237 000	5 237 000	5 077 298
3,05 %, échéant le 20 août 2029	4 982 000	5 007 639	4 824 858	2,57 %, échéant le 1er mai 2026	4 455 000	4 249 140	4 197 260
2,24 %, échéant le 12 mai 2030	1 876 000	1 876 000	1 760 770	2,49 %, échéant le 18 février 2027	2 275 000	2 290 491	2 052 359
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	3 860 000	3 867 235	3 285 034			<u>41 389 011</u>	<u>38 121 698</u>
Taux variable, échéant le 19 juin 2081	2 572 000	2 572 000	1 892 485	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Taux variable, échéant le 19 juin 2082	3 439 000	3 439 000	3 334 781	Classic RMBS Trust			
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	452 282	452 282	435 870
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	306 280	334 075	275 851	1,53 %, échéant le 15 mars 2052	514 451	514 004	484 578
TELUS Corp.				Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,15 %, échéant le 19 février 2030	2 807 000	2 762 200	2 500 602	3,64 %, échéant le 12 juin 2027	629 549	636 540	597 758
5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	5 147 000	5 130 169	5 166 425			<u>1 602 826</u>	<u>1 518 206</u>
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	6 708 000	7 497 359	6 210 749	Titres adossés à des actifs (0,5 %)			
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	247 000	238 073	213 613	BMW Canada Auto Trust			
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	1 974 000	2 052 775	1 777 660	5,43 %, échéant le 20 mai 2026	845 000	845 000	840 211
3,95 %, échéant le 16 février 2050	1 537 000	1 586 474	1 220 307	CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	926 000	921 092	752 241	4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	2 602 000	2 602 000	2 562 093
Teranet Holdings LP							
5,75 %, échéant le 17 décembre 2040	431 000	479 214	420 770				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Eagle Credit Card Trust			
1,27 %, échéant le 17 juillet 2025	942 000	941 819	864 473
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	1 153 000	1 153 000	1 151 068
Glacier Credit Card Trust			
1,39 %, échéant le 22 septembre 2025	3 789 000	3 789 065	3 461 032
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1			
5,71 %, échéant le 23 mai 2028	1 459 000	1 459 000	1 455 192
		<u>10 789 884</u>	<u>10 334 069</u>
Total des obligations et débetures		<u>2 070 837 293</u>	<u>1 914 649 780</u>
		Nombre de parts	
Fonds négociés en bourse (15,2 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	15 933 912	350 660 179	347 040 603
Total des placements (99,3 %)		<u>2 421 497 472 *</u>	<u>2 261 690 383</u>
Contrats à terme sur obligations (0,0 %)			<u>(209 368)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>15 327 158</u>
Actif net (100 %)			<u>2 276 808 173</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 2 334 215 458 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur obligation (0,6 %)						
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix unitaire	Valeur actuelle (1) \$ CA	Juste valeur positive (négative) \$ CA
Bons du Trésor (0,6 %)						
Bons du Trésor - États-Unis, 2,75%	Acheteur	24 000 000	13 septembre 2023	99,935 \$ US	32 493 600	(20 696)
Gouvernement du Canada, 2,00%	Vendeur	32 000 000	14 septembre 2023	100,590 \$ CA	32 000 000	(188 672)
					<u>64 493 600</u>	<u>(209 368)</u>
Total Contrats à terme sur obligation						(209 368)

⁽¹⁾ La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Fonds de revenu BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	69 181	71 551
Trésorerie	557	88
Souscriptions à recevoir	3	6
Produit de la vente de placements à recevoir	135	108
Intérêts à recevoir	406	480
Total actifs	70 282	72 233
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	192	62
Placements à payer	248	67
Charges à payer	57	61
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	497	190
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	69 785	72 043
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Investisseurs	52 386	54 202
Série F	17 399	17 841
	69 785	72 043
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	7,66	7,57
Série F	8,70	8,59

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 235	1 237
Revenus sur prêt de titres	-	1
Autres revenus	-	6
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	(1 589)	(1 995)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 490	(10 802)
Total revenus	2 136	(11 553)
Charges		
Frais de gestion	358	444
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Total charges	358	444
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 778	(11 997)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Investisseurs	1 303	(11 520)
Série F	475	(477)
	1 778	(11 997)
Nombre de parts moyen		
Série Investisseurs	6 972 156	9 320 635
Série F	2 029 156	787 244
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	0,19	(1,24)
Série F	0,23	(0,61)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs		Série F	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	54 202	94 178	17 841	145
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 303	(11 520)	475	(477)
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	996	604	173	18 718
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	620	712	243	67
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 103)	(26 181)	(1 085)	(897)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 487)	(24 865)	(669)	17 888
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2			
Revenu net de placement	632	725	248	69
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	632	725	248	69
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 816)	(37 110)	(442)	17 342
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	52 386	57 068	17 399	17 487
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	7 160 823	10 639 615	2 075 816	14 483
Parts rachetables émises	128 815	73 083	19 621	2 104 970
Parts rachetables émises au réinvestissement	80 339	88 562	27 755	7 725
Parts rachetables rachetées	(530 918)	(3 297 775)	(123 124)	(102 013)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	6 839 059	7 503 485	2 000 068	2 025 165

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 778	(11 997)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 589	1 995
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 490)	10 802
Achats de placements		(34 325)	(52 865)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		37 761	60 142
Amortissement		(11)	(12)
Intérêts à recevoir		74	18
Autres actifs à recevoir		-	(6)
Charges à payer		(4)	(27)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 372	8 050
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(17)	(15)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 172	19 313
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(5 058)	(27 046)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 903)	(7 748)
Augmentation (diminution) nette de la période		469	302
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		88	(130)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		557	172
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 309	1 255

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu BNI consiste à dégager un rendement raisonnablement élevé (supérieur à celui des certificats de placement garanti de cinq ans) et un revenu en effectuant des placements surtout dans des titres à revenu fixe. Il investit principalement dans des obligations des gouvernements (fédéral et provinciaux) du Canada et des obligations de bonne qualité de sociétés.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 février 1970	M	A	1,00	%
Série F	22 juin 2021	M	A	0,60	%

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	\$ 7,66	\$ -	\$ 7,66
Série F	\$ 8,70	\$ -	\$ 8,70

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	\$ 7,57	\$ -	\$ 7,57
Série F	\$ 8,59	\$ -	\$ 8,59

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	1 623	960
Valeur totale de la garantie	1 656	979

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Titres adossés	\$ 296	\$ 291

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	33,2	26,4
Grade d'investissement - AA	10,1	10,8
Grade d'investissement - A	33,3	36,4
Grade d'investissement - BBB	18,4	19,8
Non cotés	4,1	5,9
	99,1	99,3

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	133 494	826 638
De 1 an à 3 ans	5 249 771	6 808 130
De 3 ans à 5 ans	9 581 965	9 577 935
De 5 ans à 10 ans	32 899 827	28 059 322
Plus de 10 ans	21 315 842	26 278 653
	69 180 899	71 550 678

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 438 949 \$ (1 482 522 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Obligations corporatives	35,7	37,3
Obligations étrangères	2,9	3,1
Obligations fédérales	31,2	26,0
Obligations municipales	6,8	8,3
Obligations provinciales	22,1	24,2
Titres adossés à des actifs	0,3	0,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	19 349 161	49 831 738	-	69 180 899

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	15 965 926	55 584 752	-	71 550 678

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	\$ 1 627	\$ -

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Obligations et débetures (99,1 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (31,2 %)							
Gouvernement du Canada				5,85 %, échéant le 8 mars 2033	236 000	299 783	270 231
2,75 %, échéant le 1er août 2024	69 000	67 416	67 412	3,65 %, échéant le 2 juin 2033	270 000	266 140	263 123
0,50 %, échéant le 1er septembre 2025	462 000	424 337	424 913	5,60 %, échéant le 2 juin 2035	554 000	720 196	635 721
0,25 %, échéant le 1er mars 2026	932 000	841 867	839 886	0,00 %, échéant le 2 décembre 2036	99 000	69 723	57 045
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	119 000	116 204	114 364	0,00 %, échéant le 2 juin 2037	27 000	18 698	15 218
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	956 000	965 209	948 721	4,70 %, échéant le 2 juin 2037	290 000	339 640	308 106
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	1 774 000	1 572 606	1 542 809	0,00 %, échéant le 2 décembre 2037	137 000	93 535	75 442
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	1 445 000	1 340 453	1 175 739	0,00 %, échéant le 2 juin 2039	82 000	53 388	42 172
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	7 095 000	6 495 542	6 191 707	0,00 %, échéant le 2 décembre 2039	76 000	48 714	38 285
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	1 387 000	1 243 404	1 202 758	4,65 %, échéant le 2 juin 2041	1 498 000	2 070 633	1 593 527
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	489 000	445 906	440 078	3,50 %, échéant le 2 juin 2043	821 000	961 691	750 635
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032	2 570 000	2 447 968	2 408 185	3,45 %, échéant le 2 juin 2045	73 000	63 679	65 936
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	2 141 000	2 056 357	2 049 213	2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	661 000	622 407	541 149
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	93 000	120 990	111 077	2,80 %, échéant le 2 juin 2048	195 000	189 688	156 131
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	219 000	249 000	230 259	2,65 %, échéant le 2 décembre 2050	112 000	82 998	86 354
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	410 000	403 652	382 894	3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	40 000	37 078	38 356
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	640 000	549 872	506 719	Province de Québec			
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	750 000	558 270	553 546	3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	241 000	240 643	240 145
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	171 000	160 588	158 881	5,75 %, échéant le 1er décembre 2036	92 000	126 758	107 817
Fiducie du Canada pour l'habitation				5,00 %, échéant le 1er décembre 2038	365 000	438 000	400 786
3,95 %, échéant le 15 juin 2028	86 000	86 118	86 059	5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	90 000	119 853	99 920
1,75 %, échéant le 15 juin 2030	452 000	402 242	396 196	4,25 %, échéant le 1er décembre 2043	814 000	832 991	827 709
1,10 %, échéant le 15 mars 2031	205 000	196 534	168 956	3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	100 000	130 957	90 985
1,90 %, échéant le 15 mars 2031	781 000	755 808	685 103	3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	381 000	432 867	346 351
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	604 000	610 600	596 856	3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	108 000	120 333	91 483
3,65 %, échéant le 15 juin 2033	493 000	497 593	491 135	Province de Terre-Neuve			
		22 608 536	21 773 466	1,25 %, échéant le 2 juin 2027	266 000	265 604	237 592
				2,85 %, échéant le 2 juin 2029	190 000	203 750	177 629
				1,75 %, échéant le 2 juin 2030	81 000	80 682	69 535
				5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	516 000	671 228	574 214
				3,70 %, échéant le 17 octobre 2048	79 000	86 406	69 820
				2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	123 000	113 879	88 948
				3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	69 000	68 416	54 891
Émises et garanties par une province (22,1 %)				Province du Manitoba			
Commissions Scolaires de l'Ontario				4,10 %, échéant le 5 mars 2041	157 000	176 079	153 725
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	371 068	434 101	375 911	2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	80 000	63 880	63 647
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	166 874	189 621	166 276	3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	106 000	110 712	92 716
Hydro-Québec				3,20 %, échéant le 5 mars 2050	165 000	184 246	139 241
0,00 %, échéant le 15 février 2035	62 000	45 885	38 665	Province du Nouveau-Brunswick			
0,00 %, échéant le 15 février 2037	55 000	38 233	31 233	3,10 %, échéant le 14 août 2048	211 000	209 415	175 466
0,00 %, échéant le 15 août 2037	249 000	169 722	138 291			17 678 740	15 390 601
0,00 %, échéant le 15 août 2038	137 000	90 596	72 793				
0,00 %, échéant le 15 février 2039	81 000	52 480	42 100				
0,00 %, échéant le 15 août 2039	27 000	17 091	13 745	Municipalités et octroyées (6,8 %)			
Province de la Colombie-Britannique				Brock University			
5,70 %, échéant le 18 juin 2029	345 000	465 212	376 608	3,03 %, échéant le 17 mai 2060	108 000	108 000	75 909
3,20 %, échéant le 18 juin 2044	285 000	263 340	247 932	Brookfield Infrastructure Finance ULC			
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	104 000	99 237	83 144	5,44 %, échéant le 25 avril 2034	139 000	139 000	137 578
2,95 %, échéant le 18 juin 2050	110 000	119 204	90 230	Crombie Real Estate Investment Trust			
Province de la Nouvelle-Écosse				3,92 %, échéant le 21 juin 2027	40 000	40 000	37 390
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	184 000	185 903	154 777	Municipalité de Saint-Jacques			
Province de la Saskatchewan				4,90 %, échéant le 18 novembre 2027	60 000	59 044	60 184
2,20 %, échéant le 2 juin 2030	146 000	154 737	130 448	MUNICIPALE WICKHAM			
4,75 %, échéant le 1er juin 2040	266 000	337 660	283 520	0,29 %, échéant le 31 mars 2027	20 000	19 683	18 624
3,30 %, échéant le 2 juin 2048	300 000	319 985	261 103	Municipalité de Nominigüe Canada			
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	28 000	28 942	21 967	4,10 %, échéant le 16 décembre 2027	25 000	24 659	24 293
Province de l'Alberta				Municipalité de Saint-Ambroise-de-Kildare			
2,90 %, échéant le 1er décembre 2028	190 000	192 564	179 682	4,30 %, échéant le 15 décembre 2027	60 000	59 507	58 779
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	81 000	78 191	71 657	Municipalité de Saint-Anselme			
4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	400 000	499 420	414 000	4,15 %, échéant le 16 décembre 2027	30 000	29 657	29 211
3,45 %, échéant le 1er décembre 2043	35 000	37 631	31 422	Municipalité de Saint-Hyppolyte			
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	140 000	146 635	121 666	2,45 %, échéant le 18 mars 2027	35 000	34 374	32 133
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	167 000	188 968	139 625	Municipalité de Saint-Paul			
Province de l'Ontario				4,20 %, échéant le 15 décembre 2027	23 000	22 860	22 441
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	166 000	173 986	155 008	Municipalité de Saint-Zotique			
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	469 000	417 445	415 265	2,70 %, échéant le 25 mars 2027	20 000	19 690	18 524
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	100 000	98 791	83 328	Municipalité du Village de Val-David			
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	1 577 000	1 376 720	1 382 911	3,30 %, échéant le 25 avril 2027	50 000	49 235	47 288
2,25 %, échéant le 2 décembre 2031	728 000	654 040	638 967	Municipalité régionale de comté de Bellechasse			
3,75 %, échéant le 2 juin 2032	192 000	187 710	188 726	2,50 %, échéant le 1er mars 2027	15 000	14 724	13 807

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Municipalité régionale de comté de Montmagny 3,35 %, échéant le 22 avril 2027	140 000	138 279	132 649	Ville de Sherbrooke 3,20 %, échéant le 12 décembre 2028	129 000	125 068	121 131
Municipalite Regionale de Comte des Pays-D'en- Haut 2,65 %, échéant le 25 mars 2027	20 000	19 639	18 491	Ville de St. John's 2,92 %, échéant le 3 septembre 2040	100 000	100 000	80 701
Municipality of St Jean Baptiste Canada 4,55 %, échéant le 14 novembre 2027	45 000	44 205	44 523	Ville de Stoneham 2,50 %, échéant le 25 février 2027	70 000	68 747	64 450
Newfoundland Power Inc. 3,61 %, échéant le 20 avril 2060	191 000	191 000	155 325	Ville de Terrebonne 3,20 %, échéant le 29 novembre 2028	150 000	145 035	140 505
Regional County of Vaudreuil-Soulanges Canada 2,10 %, échéant le 7 février 2027	25 000	24 108	22 710	Ville de Toronto 3,25 %, échéant le 24 juin 2046	600 000	601 098	501 096
Ryerson University 3,54 %, échéant le 4 mai 2061	152 000	152 000	119 469	Ville de Valcourt 4,30 %, échéant le 1er juin 2052	95 000	94 809	95 190
Translink 4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	93 000	92 742	90 991	Ville de Varennes 5,00 %, échéant le 18 novembre 2027	45 000	44 379	45 313
Ville d'Amos 2,30 %, échéant le 14 mars 2027	60 000	59 067	55 290	Ville de Vaudreuil 2,70 %, échéant le 24 mars 2027	100 000	98 562	92 627
Ville de Beauharnois 4,45 %, échéant le 9 décembre 2027	90 000	89 027	88 701	Ville de Vaudreuil 4,80 %, échéant le 22 novembre 2027	13 000	13 203	12 990
Ville de Bécancour 4,80 %, échéant le 18 novembre 2027	100 000	98 237	99 917	Ville d'Ottawa 2,50 %, échéant le 11 mai 2051	182 000	181 026	129 665
Ville de Beloeil 4,35 %, échéant le 8 décembre 2027	35 000	34 458	34 357			5 191 732	4 766 339
Ville de Brownsburg-Chatnam 2,25 %, échéant le 11 février 2027	250 000	245 400	228 280	Sociétés (35,7 %)			
Ville de Cowansville 4,55 %, échéant le 10 novembre 2027	25 000	24 593	24 735	Aéroports de Montréal 3,03 %, échéant le 21 avril 2050	52 000	53 670	39 757
Ville de Drummondville 4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	32 000	31 478	31 538	Aéroports de Montréal 3,44 %, échéant le 26 avril 2051	54 000	54 000	44 527
Ville de Fossambault Sur Le Lac Canada 2,45 %, échéant le 18 février 2027	65 000	63 692	59 839	Algonquin Power & Utilities Corp. 4,09 %, échéant le 17 février 2027	95 000	100 273	90 020
Ville de Granby 3,35 %, échéant le 11 décembre 2028	60 000	58 943	56 856	AltaGas Ltd. 2,16 %, échéant le 10 juin 2025	22 000	22 000	20 614
Ville de Greater Sudbury Canada 2,42 %, échéant le 12 mars 2050	80 000	80 000	55 138	AltaGas Ltd. 4,12 %, échéant le 7 avril 2026	210 000	227 279	202 754
Ville de Lévis 4,50 %, échéant le 28 novembre 2027	6 000	6 022	5 925	AltaGas Ltd. 3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	87 000	86 964	82 444
Ville de Marieville 4,60 %, échéant le 14 novembre 2027	65 000	64 096	64 438	AltaGas Ltd. 2,08 %, échéant le 30 mai 2028	21 000	21 000	18 138
Ville de Mont-Laurier 4,30 %, échéant le 15 décembre 2027	30 000	29 754	29 389	Athene Global Funding 2,47 %, échéant le 9 juin 2028	150 000	149 214	128 137
Ville de Montréal 2,00 %, échéant le 1er septembre 2031	102 000	86 241	86 869	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 6,98 %, échéant le 15 octobre 2032	40 000	45 451	46 727
Ville de Montréal 4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	96 000	96 192	96 750	Bank of America Corp. Taux variable, échéant le 15 septembre 2027	84 000	83 997	75 278
Ville de Montréal 3,15 %, échéant le 1er décembre 2036	200 000	199 566	176 578	Bank of America Corp. Taux variable, échéant le 15 septembre 2027	84 000	83 997	75 278
Ville de Montréal 3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	146 000	146 140	131 433	Bank of Nova Scotia/The 1,95 %, échéant le 10 janvier 2025	447 000	446 808	423 249
Ville de Montréal 2,40 %, échéant le 1er décembre 2041	37 000	33 391	27 743	Bank of Nova Scotia/The Taux variable, échéant le 27 juillet 2027	217 000	217 000	210 478
Ville de Repentigny 2,75 %, échéant le 28 mars 2027	75 000	73 704	69 589	Bank of Nova Scotia/The 3,93 %, échéant le 3 mai 2032	241 000	240 986	225 264
Ville de Rosemère 4,50 %, échéant le 8 novembre 2027	65 000	64 018	64 184	Banque Canadienne Impériale de Commerce Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	46 000	45 996	45 090
Ville de Saguenay 3,50 %, échéant le 18 octobre 2028	185 000	182 007	177 008	Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,75 %, échéant le 7 mars 2025	165 000	164 962	157 493
Ville de Saint-Basile-Le-Grand 4,50 %, échéant le 8 décembre 2027	50 000	49 570	49 377	Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	183 000	182 605	165 555
Ville de Sainte-Agathe 4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	45 000	44 266	44 350	Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,95 %, échéant le 29 juin 2027	162 000	161 752	160 352
Ville de Sainte-Catherine 2,80 %, échéant le 23 avril 2029	110 000	108 280	101 343	Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	225 000	224 656	223 399
Ville de Sainte-Julie 4,90 %, échéant le 4 novembre 2027	80 000	79 045	81 408	Banque Canadienne Impériale de Commerce Taux variable, échéant le 7 avril 2032	65 000	65 000	61 413
Ville de Saint-Eustache 4,45 %, échéant le 9 décembre 2027	75 000	74 189	73 917	Banque Canadienne Impériale de Commerce 7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	199 000	198 581	193 356
Ville de Saint-Eustache 3,35 %, échéant le 4 décembre 2028	65 000	65 759	61 834	Banque de Montréal 4,31 %, échéant le 1er juin 2027	211 000	211 000	204 291
Ville de Saint-Georges 4,35 %, échéant le 8 décembre 2027	50 000	49 226	49 081	Banque de Montréal Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	75 000	75 000	73 676
Ville de Saint-Lin-Laurentides 4,25 %, échéant le 20 décembre 2027	111 000	110 445	108 520	Banque de Montréal 4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	238 000	238 000	233 412
Ville de Salaberry-de-Valleyfield 2,50 %, échéant le 18 mars 2027	45 000	44 360	41 706	Banque de Montréal 2,88 %, échéant le 17 septembre 2029	104 000	103 991	100 161
Ville de Salaberry-de-Valleyfield 4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	47 000	46 233	46 259	Banque de Montréal 6,53 %, échéant le 27 octobre 2032	226 000	226 000	232 555
				Banque de Nouvelle-Écosse 5,50 %, échéant le 29 décembre 2025	165 000	164 883	165 042
				Banque HSBC Canada 3,40 %, échéant le 24 mars 2025	52 000	51 772	50 207
				Banque HSBC Canada 1,78 %, échéant le 20 mai 2026	183 000	183 000	166 402
				Banque Laurentienne du Canada 1,95 %, échéant le 17 mars 2025	118 000	117 850	110 318
				Banque Laurentienne du Canada 1,60 %, échéant le 6 mai 2026	40 000	40 000	36 426
				Banque Nationale du Canada 2,58 %, échéant le 3 février 2025	59 000	57 531	56 285
				Banque Nationale du Canada 5,30 %, échéant le 3 novembre 2025	108 000	108 000	107 597
				Banque Nationale du Canada 5,22 %, échéant le 14 juin 2028	162 000	162 000	162 187

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Banque Royale du Canada				Crombie Real Estate Investment Trust			
2,61 %, échéant le 1er novembre 2024	150 000	153 204	144 249	3,68 %, échéant le 26 août 2026	87 000	87 000	81 619
3,37 %, échéant le 29 septembre 2025	65 000	65 000	62 154	2,69 %, échéant le 31 mars 2028	27 000	27 000	23 597
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	300 000	299 997	299 964	5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	36 000	36 000	35 124
Taux variable, échéant le 25 juillet 2029	153 000	152 812	147 882	CSS FSCC Partnership			
Taux variable, échéant le 23 décembre 2029	114 000	113 990	108 975	6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	63 987	89 511	72 212
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	259 000	259 000	260 817	CT Real Estate Investment Trust			
2,94 %, échéant le 3 mai 2032	117 000	116 974	105 457	3,47 %, échéant le 16 juin 2027	88 000	88 000	81 353
5,01 %, échéant le 1er février 2033	304 000	299 049	294 958	3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	75 000	74 997	69 770
Banque Toronto-Dominion				3,03 %, échéant le 5 février 2029	49 000	49 000	42 987
2,50 %, échéant le 2 décembre 2024	34 000	34 000	32 564	Daimler Canada Finance Inc.			
2,67 %, échéant le 9 septembre 2025	46 000	44 959	43 380	1,65 %, échéant le 22 septembre 2025	73 000	72 888	67 508
4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	163 000	163 000	159 015	Dollarama Inc.			
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	132 000	131 923	119 610	2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	92 000	92 000	80 150
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	287 000	287 000	277 229	Dream Industrial Real Estate Investment Trust			
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	190 000	190 000	191 426	2,06 %, échéant le 17 juin 2027	127 000	127 000	110 754
1,89 %, échéant le 8 mars 2028	147 000	127 736	127 765	Enbridge Gas Distribution Inc.			
1,90 %, échéant le 11 septembre 2028	80 000	67 954	68 695	3,65 %, échéant le 1er avril 2050	90 000	89 805	75 908
3,06 %, échéant le 26 janvier 2032	7 000	6 988	6 392	4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	24 000	32 098	25 004
Bell Canada				Enbridge Inc.			
2,90 %, échéant le 12 août 2026	22 000	23 151	20 583	2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	124 000	118 281	110 229
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	56 000	49 711	48 641	6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	223 000	222 933	235 849
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	198 000	197 541	208 268	5,86 %, échéant le 26 mai 2033	105 000	104 984	105 444
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	30 000	32 774	27 984	3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	24 000	18 783	19 923
5,15 %, échéant le 9 février 2053	64 000	63 680	63 042	5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	177 000	223 287	181 056
Bridging North America GP				Taux variable, échéant le 12 avril 2078	107 000	107 000	103 384
4,34 %, échéant le 31 août 2053	39 000	40 375	33 064	Enbridge Pipelines Inc.			
Brookfield Finance II Inc.				4,55 %, échéant le 17 août 2043	133 000	126 938	118 328
5,43 %, échéant le 14 décembre 2032	379 000	379 000	375 048	4,33 %, échéant le 22 février 2049	41 000	41 350	34 689
Brookfield Renewable Energy Partners ULC				4,20 %, échéant le 12 mai 2051	74 000	73 945	60 848
5,88 %, échéant le 9 novembre 2032	132 000	131 921	137 506	Enmax Corp.			
Canadian Utilities Ltd.				3,33 %, échéant le 2 juin 2025	90 000	89 996	85 771
5,90 %, échéant le 20 novembre 2034	42 000	44 435	46 345	EPCOR Utilities Inc.			
4,09 %, échéant le 2 septembre 2044	77 000	92 599	70 942	3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	6 000	7 006	5 383
3,17 %, échéant le 5 septembre 2051	204 000	199 509	158 040	Fédération des caisses Desjardins			
Canadian Western Bank				5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	130 000	129 926	129 223
2,61 %, échéant le 30 janvier 2025	95 000	97 349	90 050	Taux variable, échéant le 28 mai 2026	123 000	123 000	109 901
1,93 %, échéant le 16 avril 2026	109 000	109 000	98 157	4,41 %, échéant le 19 mai 2027	197 000	197 092	191 303
Capital City Link GP				Taux variable, échéant le 23 août 2027	206 000	201 195	199 987
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	90 560	88 251	84 231	Taux variable, échéant le 26 mai 2030	182 000	182 223	171 758
Central 1 Credit Union				Financière Sun Life Inc.			
1,32 %, échéant le 29 janvier 2026	74 000	74 000	65 865	2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	168 000	167 929	151 992
4,65 %, échéant le 7 février 2028	355 000	349 761	337 987	2,58 %, échéant le 10 mai 2032	506 000	510 752	455 717
Chip Mortgage Trust				Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	98 000	95 954	85 936
1,74 %, échéant le 15 décembre 2025	55 000	55 000	49 403	4,78 %, échéant le 10 août 2034	297 000	296 929	287 669
Choice Properties Reit				Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	111 000	110 886	111 450
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	121 000	122 733	114 890	Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	194 000	154 394	155 160
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	219 000	219 000	227 787	Taux variable, échéant le 29 mai 2037	34 000	42 706	34 149
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	30 000	30 000	29 924	First Nations ETF LP			
Clover LP				4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	99 618	99 618	91 002
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	88 415	88 415	83 644	Fonds de placement immobilier RioCan			
Coast Capital Savings Credit Union				2,58 %, échéant le 12 février 2025	24 000	24 453	22 710
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	30 000	30 000	28 319	5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	35 000	34 997	34 544
Comber Wind Financial Corp.				4,63 %, échéant le 1er mai 2029	61 000	60 999	57 306
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	7 999	8 786	7 774	General Motors Financial of Canada Ltd.			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	33 000	32 955	30 357
3,60 %, échéant le 8 février 2049	54 000	58 751	45 653	Gibson Energy Inc.			
Compagnies Loblaw Ltée				2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	33 000	32 935	30 937
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	57 000	57 000	59 668	3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	66 000	65 802	59 796
Compagnies Loblaw Ltée.				Goldman Sachs Group Inc./The			
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	56 000	71 410	59 540	Taux variable, échéant le 28 février 2029	109 000	109 000	93 676
6,05 %, échéant le 9 juin 2034	50 000	62 666	53 340	Grand Renewable Solar LP			
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	200 000	249 088	212 314	3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	149 440	149 440	137 591
Concentra Bank				Granite Reit Holdings LP			
1,46 %, échéant le 17 mai 2024	41 000	41 000	39 303	2,19 %, échéant le 30 août 2028	28 000	26 343	23 989
Connect six GP				Great-West Lifeco Inc.			
6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	146 000	146 000	153 337	2,38 %, échéant le 14 mai 2030	104 000	86 348	89 692
6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	25 000	25 000	26 827	6,67 %, échéant le 21 mars 2033	136 000	148 983	152 185
Co-operators Financial Services Ltd.				6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	75 000	103 600	83 644
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	24 000	24 751	20 386	Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
				5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	100 948	112 002	102 864

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Hydro One Inc.				Reliance LP			
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	95 000	87 916	80 282	3,75 %, échéant le 15 mars 2026	45 000	44 854	42 733
6,93 %, échéant le 1er juin 2032	46 000	67 999	53 101	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	24 000	23 996	21 250
4,16 %, échéant le 27 janvier 2033	125 000	124 980	121 380	2,67 %, échéant le 1er août 2028	52 000	51 960	45 275
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	78 000	102 611	85 834	Rogers Communications Inc.			
4,59 %, échéant le 9 octobre 2043	33 000	43 529	32 841	3,65 %, échéant le 31 mars 2027	119 000	121 342	111 836
3,72 %, échéant le 18 novembre 2047	22 000	20 756	19 163	4,25 %, échéant le 15 avril 2032	73 000	72 991	66 957
3,63 %, échéant le 25 juin 2049	41 000	44 402	35 090	6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	51 000	63 242	56 498
Hyundai Capital Canada Inc.				6,11 %, échéant le 25 août 2040	141 000	177 639	147 107
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	34 000	34 000	30 714	5,25 %, échéant le 15 avril 2052	117 000	116 395	110 184
iA Financial Corp Inc.				Royal Office LP Finance			
Taux variable, échéant le 30 juin 2027	166 000	166 000	160 411	5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	968 234	1 181 968	1 004 718
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	104 000	104 000	95 959	Santé Montréal collectif SEC			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	75 000	75 000	75 172	6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	121 564	152 210	136 587
Independent Order Of Foresters/The				SGTP Highway Bypass LP			
Taux variable, échéant le 15 octobre 2035	39 000	31 249	31 901	4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	260 839	260 839	235 466
Intact Corporation Financière				Sienna Senior Living Inc.			
1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	122 000	98 091	99 874	3,11 %, échéant le 4 novembre 2024	74 000	74 000	70 633
2,95 %, échéant le 16 décembre 2050	17 000	17 000	12 375	2,82 %, échéant le 31 mars 2027	28 000	27 987	24 879
3,77 %, échéant le 20 mai 2053	56 000	56 000	47 115	Smart Real Estate Investment Trust			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	22 000	22 000	21 835	3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	124 000	123 083	114 209
Integrated Team Solutions SJHC Partnership				3,83 %, échéant le 18 décembre 2028	93 000	86 399	77 756
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	132 776	157 215	140 776	3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	78 000	77 476	68 241
Inter Pipeline Ltd.				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
5,76 %, échéant le 17 février 2028	82 000	81 993	82 383	6,63 %, échéant le 30 juin 2044	111 958	135 701	125 641
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	90 000	90 000	79 136	Société Financière Manuvie			
5,85 %, échéant le 18 mai 2032	121 000	121 000	121 035	Taux variable, échéant le 10 mars 2028	209 000	209 000	207 347
MCAP Commercial LP				3,05 %, échéant le 20 août 2029	432 000	432 000	418 374
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	63 000	63 000	55 161	2,24 %, échéant le 12 mai 2030	108 000	108 000	101 366
Melancthon Wolfe Wind LP				Taux variable, échéant le 13 mai 2035	173 000	173 000	147 231
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	215 012	215 038	202 291	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	225 000	225 000	218 181
Metro Inc.				TELUS Corp.			
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	115 000	117 310	102 376	3,15 %, échéant le 19 février 2030	90 000	88 564	80 176
North Battleford Power LP				2,85 %, échéant le 13 novembre 2031	85 000	82 181	71 744
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	295 245	295 265	290 301	5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	194 000	193 366	194 732
North West Redwater Partnership / NWR Financing				4,85 %, échéant le 5 avril 2044	331 000	356 430	306 464
Co. Ltd.				4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	39 000	37 591	33 728
4,25 %, échéant le 1er juin 2029	32 000	33 098	31 135	4,70 %, échéant le 6 mars 2048	37 000	38 630	33 320
2,80 %, échéant le 1er juin 2031	64 000	59 544	55 392	3,95 %, échéant le 16 février 2050	138 000	142 496	109 566
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	277 000	250 965	261 304	Toronto-Dominion Bank/The			
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	63 000	62 732	52 034	Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	241 000	241 000	236 707
Northern Courier Pipeline LP				4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	120 000	120 000	117 742
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	85 134	85 134	74 400	Toyota Crédit Canada Inc.			
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP				2,73 %, échéant le 25 août 2025	53 000	52 991	50 310
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	104 000	104 000	90 336	TransCanada Pipelines Ltd.			
Nova Scotia Power Inc.				3,80 %, échéant le 5 avril 2027	80 000	80 379	76 176
5,61 %, échéant le 15 juin 2040	27 000	38 325	28 329	2,97 %, échéant le 9 juin 2031	54 000	50 828	45 967
OMERS Finance Trust				5,33 %, échéant le 12 mai 2032	29 000	28 996	28 984
2,60 %, échéant le 14 mai 2029	103 000	104 840	94 795	8,05 %, échéant le 17 février 2039	393 000	619 304	495 255
Ontario Power Generation Inc.				4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	41 000	45 386	36 407
4,92 %, échéant le 19 juillet 2032	262 000	265 260	264 914	4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	25 000	27 045	20 954
Ontario Teachers' Finance Trust				Transcanada Trust			
1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	173 000	172 524	151 758	Taux variable, échéant le 4 mars 2081	81 000	81 000	64 806
OPB Finance Trust				Université d'Ottawa			
2,98 %, échéant le 25 janvier 2027	121 000	124 969	114 784	2,64 %, échéant le 13 février 2060	169 000	169 000	109 047
Ornge Issuer Trust				Verizon Communications Inc.			
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	125 543	140 997	128 543	4,05 %, échéant le 22 mars 2051	130 000	129 687	107 366
Parish of St Martin Canada				West Edmonton Mall Property Inc.			
4,40 %, échéant le 8 décembre 2027	20 000	19 735	19 672	4,31 %, échéant le 13 février 2024	96 000	99 595	94 191
Paroisse de St-Damien-de-Buckland						26 938 773	24 958 471
4,85 %, échéant le 18 novembre 2027	50 000	48 926	50 056	Obligations étrangères (2,9 %)			
Pembina Pipeline Corporation				AT&T Inc.			
3,31 %, échéant le 1er février 2030	19 000	18 279	16 943	4,00 %, échéant le 25 novembre 2025	30 000	31 657	28 993
4,75 %, échéant le 30 avril 2043	116 000	100 544	103 413	Bank of America Corp.			
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	416 000	435 497	372 214	Taux variable, échéant le 20 septembre 2025	114 000	114 000	110 689
Plenary Health Bridgepoint LP				Taux variable, échéant le 16 mars 2028	119 000	119 000	111 393
7,25 %, échéant le 31 août 2042	226 050	313 395	264 696	2,60 %, échéant le 4 avril 2029	122 000	122 000	107 808
Plenary Properties LTAP LP							
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	71 550	92 377	78 710				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
BNP Paribas SA 2,54 %, échéant le 13 juillet 2029	164 000	164 000	140 405
Citigroup Inc. 4,09 %, échéant le 9 juin 2025	192 000	204 273	185 364
Goldman Sachs Group Inc./The Taux variable, échéant le 31 octobre 2024	228 000	228 000	220 281
J. P. Morgan Chase & Co. Taux variable, échéant le 5 mars 2028	129 000	129 000	114 224
Manulife Finance (Delaware) LP Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	116 000	136 361	112 077
Morgan Stanley Taux variable, échéant le 4 août 2027	72 000	72 000	64 243
Prologis LP 5,25 %, échéant le 15 janvier 2031	319 000	318 856	318 530
Wells Fargo & Co. 3,87 %, échéant le 21 mai 2025	108 000	114 073	103 882
Taux variable, échéant le 28 avril 2026	172 000	172 000	166 755
2,57 %, échéant le 1er mai 2026	131 000	131 000	123 421
2,49 %, échéant le 18 février 2027	97 000	97 000	87 507
	<u>2 153 220</u>		<u>1 995 572</u>
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Classic RMBS Trust 1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	11 806	11 806	11 377
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	10 432	10 432	9 827
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 3,64 %, échéant le 12 juin 2027	62 583	<u>62 582</u>	<u>59 423</u>
		<u>84 820</u>	<u>80 627</u>
Titres adossés à des actifs (0,3 %)			
BMW Canada Auto Trust 5,43 %, échéant le 20 mai 2026	25 000	25 000	24 858
CNH Capital Canada Receivables Trust 4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	76 000	76 000	74 834
Eagle Credit Card Trust 1,27 %, échéant le 17 juillet 2025	45 000	45 000	41 296
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	33 000	33 000	32 945
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1 5,71 %, échéant le 23 mai 2028	42 000	<u>42 000</u>	<u>41 890</u>
		<u>221 000</u>	<u>215 823</u>
Total des obligations et débetures	<u>74 876 821</u>		<u>69 180 899</u>
Total des placements (99,1 %)	<u>74 876 821 *</u>		<u>69 180 899</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>604 475</u>
Actif net (100 %)			<u><u>69 785 374</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 79 736 449 \$.

Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5 977 057	961 605
Plus-value non réalisée sur contrats de change	15 507	6 594
Trésorerie	3 856	13 782
Marge sur contrats à terme	3 157	2 088
Souscriptions à recevoir	10	152
Produit de la vente de placements à recevoir	39 208	-
Intérêts à recevoir	7 171	5 721
Autres actifs à recevoir	-	219
Total actifs	1 045 966	990 161
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	3 415	5 864
Parts rachetées à payer	33	50
Placements à payer	44 954	3 591
Charges à payer	84	95
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	48 486	9 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	997 480	980 561
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	6 437	6 640
Série Conseillers-\$US	102	109
Série Conseillers-2	599	683
Série F	10 417	12 909
Série F-\$US	2 796	2 597
Série F-2	2 409	2 846
Série FT	36 061	37 854
Série FT-\$US	1 686	1 822
Série FT-2	547	715
Série O	928 378	905 536
Série O-\$US	2	2
Séries R/T	7 724	8 512
Série T-2	39	53
Série T-\$US	280	280
Série Privée	3	3
	997 480	980 561

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	8,86	8,76
Série Conseillers-\$US	11,66	11,76
Série Conseillers-2	8,69	8,60
Série F	8,79	8,70
Série F-\$US	12,26	12,36
Série F-2	8,66	8,57
Série FT	7,31	7,18
Série FT-\$US	10,80	10,88
Série FT-2	8,15	8,08
Série O	7,83	7,69
Série O-\$US	11,24	11,26
Séries R/T	6,54	6,45
Série T-2	8,10	8,06
Série T-\$US	10,40	10,52
Série Privée	9,02	8,92
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Séries Investisseurs/Conseillers	-	-
Série Conseillers-\$US	8,80	8,69
Série Conseillers-2	-	-
Série F	-	-
Série F-\$US	9,26	9,13
Série F-2	-	-
Série FT	5,52	5,30
Série FT-\$US	8,15	8,04
Série FT-2	-	-
Série O	-	-
Série O-\$US	8,49	8,32
Séries R/T	4,94	4,76
Série T-2	-	-
Série T-\$US	7,85	7,77
Série Privée	-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		15 772	9 758
Revenus sur les produits dérivés		-	10 149
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		4 141	(88 046)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		783	2 183
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		11 756	43 813
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur options		(1 838)	1 021
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8 702)	(63 950)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		108	(279)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		11 363	(12 864)
Total revenus		33 383	(98 216)
Charges	8		
Frais de gestion		403	628
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Pertes sur les produits dérivés		387	-
Frais d'administration fixes		146	166
Charges assumées par le gestionnaire		(11)	(26)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	318	53
Total charges		1 243	822
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		32 140	(99 002)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		161	(1 319)
Série Conseillers-\$US		-	(9)
Série Conseillers-2		18	(124)
Série F		350	(1 880)
Série F-\$US		22	(425)
Série F-2		84	(449)
Série FT		1 060	(5 348)
Série FT-\$US		16	(241)
Série FT-2		20	(75)
Série O		30 207	(87 745)
Série O-\$US		-	-
Séries R/T		200	(1 317)
Série T-2		1	(6)
Série T-\$US		1	(64)
Série Privée		-	-
		32 140	(99 002)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		744 376	1 239 838
Série Conseillers-\$US		8 863	9 106
Série Conseillers-2		75 007	127 684
Série F		1 310 003	1 992 149
Série F-\$US		215 520	395 651
Série F-2		312 929	478 500
Série FT		5 150 205	6 513 894
Série FT-\$US		160 871	251 817
Série FT-2		68 732	83 459
Série O		116 664 909	106 171 405
Série O-\$US		174	163
Séries R/T		1 238 857	1 706 614
Série T-2		5 472	6 314
Série T-\$US		26 779	65 002
Série Privée		330	317
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,22	(1,06)
Série Conseillers-\$US		0,05	(1,07)
Série Conseillers-2		0,24	(0,97)
Série F		0,27	(0,94)
Série F-\$US		0,10	(1,08)
Série F-2		0,27	(0,94)
Série FT		0,21	(0,82)
Série FT-\$US		0,11	(0,96)
Série FT-2		0,31	(0,90)
Série O		0,26	(0,83)
Série O-\$US		0,15	(0,94)
Séries R/T		0,16	(0,77)
Série T-2		0,21	(0,92)
Série T-\$US		0,04	(0,98)
Série Privée		0,27	(0,96)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série Conseillers-\$US		0,04	(0,84)
Série Conseillers-2		-	-
Série F		-	-
Série F-\$US		0,07	(0,85)
Série F-2		-	-
Série FT		0,16	(0,64)
Série FT-\$US		0,08	(0,76)
Série FT-2		-	-
Série O		-	-
Série O-\$US		0,11	(0,74)
Séries R/T		0,12	(0,61)
Série T-2		-	-
Série T-\$US		0,03	(0,77)
Série Privée		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série Conseillers-\$US		Série Conseillers-2		Série F		Série F-\$US	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	6 640	15 648	109	114	683	1 467	12 909	23 298	2 597	6 104
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	161	(1 319)	-	(9)	18	(124)	350	(1 880)	22	(425)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	324	133	-	7	-	8	122	5 729	211	16
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	71	179	1	2	9	22	154	248	19	30
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(675)	(6 768)	(7)	(7)	(101)	(428)	(2 917)	(10 716)	(8)	(1 539)
Total opérations sur les parts rachetables	(280)	(6 456)	(6)	2	(92)	(398)	(2 641)	(4 739)	222	(1 493)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	83	200	1	2	10	23	199	401	44	104
Remboursement de frais de gestion	1	1	-	-	-	-	2	4	1	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	84	201	1	2	10	23	201	405	45	106
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(203)	(7 976)	(7)	(9)	(84)	(545)	(2 492)	(7 024)	199	(2 024)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	6 437	7 672	102	105	599	922	10 417	16 274	2 796	4 080
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	757 662	1 529 932	9 280	9 045	79 507	146 654	1 483 159	2 300 916	210 147	458 983
Parts rachetables émises	36 369	13 633	-	550	15	806	13 859	612 316	17 072	1 261
Parts rachetables émises au réinvestissement	8 044	18 652	110	152	1 044	2 371	17 492	26 519	1 536	2 451
Parts rachetables rachetées	(75 865)	(713 284)	(614)	(550)	(11 589)	(45 668)	(330 033)	(1 125 459)	(668)	(121 600)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	726 210	848 933	8 776	9 197	68 977	104 163	1 184 477	1 814 292	228 087	341 095

Note	Série F-2		Série FT		Série FT-\$US		Série FT-2		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 846	5 074	37 854	58 323	1 822	3 051	715	801	905 536	908 393
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84	(449)	1 060	(5 348)	16	(241)	20	(75)	30 207	(87 745)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	-	1 466	1 950	2	78	-	-	36 403	85 366
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	39	83	243	649	16	27	12	21	13 475	19 346
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(510)	(592)	(4 149)	(10 070)	(144)	(128)	(189)	-	(43 768)	(48 986)
Total opérations sur les parts rachetables	(471)	(509)	(2 440)	(7 471)	(126)	(23)	(177)	21	6 110	55 726
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	49	102	408	840	24	45	9	14	13 475	17 912
Remboursement de capital	-	-	-	272	2	16	2	7	-	1 435
Remboursement de frais de gestion	1	1	5	8	-	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	50	103	413	1 120	26	62	11	21	13 475	19 347
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(437)	(1 061)	(1 793)	(13 939)	(136)	(326)	(168)	(75)	22 842	(51 366)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 409	4 013	36 061	44 384	1 686	2 725	547	726	928 378	857 027
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	332 243	506 967	5 269 404	6 789 750	167 456	253 233	88 514	82 480	117 818 372	99 661 369
Parts rachetables émises	-	-	200 323	239 778	186	7 049	-	-	4 663 349	9 639 014
Parts rachetables émises au réinvestissement	4 516	8 912	33 293	80 879	1 429	2 383	1 434	2 277	1 722 745	2 272 310
Parts rachetables rachetées	(58 554)	(63 004)	(566 726)	(1 275 201)	(13 070)	(11 215)	(22 781)	-	(5 592 351)	(5 933 654)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	278 205	452 875	4 936 294	5 835 206	156 001	251 450	67 167	84 757	118 612 115	105 639 039

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série O-\$US		Série R/T		Série T-2		Série T-\$US		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2	2	8 512	14 889	53	61	280	750	3	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	200	(1 317)	1	(6)	1	(64)	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	-	71	102	-	-	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	62	181	-	1	3	14	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	-	(1 033)	(3 983)	(14)	-	-	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	-	-	(900)	(3 700)	(14)	1	3	14	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	77	174	1	1	3	10	-	-
Remboursement de capital	-	-	11	84	-	1	1	5	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	88	259	1	2	4	15	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	(788)	(5 276)	(14)	(7)	-	(65)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2	2	7 724	9 613	39	54	280	685	3	3
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	172	162	1 319 246	1 929 683	6 521	6 273	26 642	64 442	327	314
Parts rachetables émises	-	-	10 815	13 709	-	-	-	-	1	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	3	3	9 426	25 058	56	96	315	1 300	6	8
Parts rachetables rachetées	-	-	(157 762)	(555 217)	(1 735)	-	-	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	175	165	1 181 725	1 413 233	4 842	6 369	26 957	65 742	334	322

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023 \$	2022 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	32 140	(99 002)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 141)	88 046
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(783)	(2 183)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(11 756)	(43 813)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur options		1 838	(1 021)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		8 702	63 950
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(108)	279
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(11 363)	12 864
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur options		-	(36)
Achats de placements		(808 189)	(1 130 393)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		800 250	1 158 147
Marge sur contrats à terme		(1 069)	(614)
Intérêts à recevoir		(1 450)	1 373
Options		-	233
Autres actifs à recevoir		219	-
Charges à payer		(11)	(157)
Autres passif à payer		-	16
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 279	47 690
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(305)	(863)
Produit de l'émission de parts rachetables		38 741	93 463
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(53 532)	(83 117)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(15 096)	9 483
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		783	2 183
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		108	(279)
Augmentation (diminution) nette de la période		(10 817)	57 173
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		13 782	18 934
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 856	78 011
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		14 322	11 131

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI consiste à générer du revenu et à accroître le capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié principalement constitué d'obligations et d'autres titres à revenu fixe étrangers comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le gestionnaire de portefeuille emploie diverses stratégies d'investissement actives, telle que la sélection de titres et l'allocation d'actifs en fonctions des pays, de la durée, de la courbe de rendement, des devises et des secteurs, afin d'atteindre l'objectif de placement du fonds. Ces stratégies sont mises en oeuvre à l'intérieur d'un cadre de gestion de risque rigoureux.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	24 mai 2016	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers	24 mai 2016	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers-\$US	19 mai 2017	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	M	A	1,10	0,08
Série F	24 mai 2016	M	A	0,84	0,10
Série F-\$US	19 mai 2017	M	A	0,84	0,10
Série F-2	13 mai 2021	M	A	0,60	0,08
Série FT	8 janvier 2014	M	A	0,84	0,10
Série FT-\$US	19 mai 2017	M	A	0,84	0,10
Série FT-2	13 mai 2021	M	A	0,60	0,08
Série O	8 janvier 2014	M	A	-	0,02
Série O-\$US	19 mai 2017	M	A	-	0,02
Série R	30 octobre 2015	M	A	1,35	0,10
Série T	8 janvier 2014	M	A	1,35	0,10
Série T-2	13 mai 2021	M	A	1,10	0,08
Série T-\$US	19 mai 2017	M	A	1,35	0,10
Série Privée	1 décembre 2015	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,86	-	8,86
Série Conseillers-\$US	11,66	-	11,66
Série Conseillers-2	8,69	-	8,69
Série F	8,79	-	8,79
Série F-\$US	12,26	-	12,26
Série F-2	8,66	-	8,66
Série FT	7,31	-	7,31
Série FT-\$US	10,80	-	10,80
Série FT-2	8,15	-	8,15
Série O	7,83	-	7,83
Série O-\$US	11,24	-	11,24
Séries R/T	6,54	-	6,54
Série T-2	8,10	-	8,10
Série T-\$US	10,40	-	10,40
Série Privée	9,02	-	9,02

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,76	-	8,76
Série Conseillers-\$US	11,76	-	11,76
Série Conseillers-2	8,60	-	8,60
Série F	8,70	-	8,70
Série F-\$US	12,36	-	12,36
Série F-2	8,57	-	8,57
Série FT	7,18	-	7,18
Série FT-\$US	10,88	-	10,88
Série FT-2	8,08	-	8,08
Série O	7,69	-	7,69
Série O-\$US	11,26	-	11,26
Séries R/T	6,45	-	6,45
Série T-2	8,06	-	8,06
Série T-\$US	10,52	-	10,52

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Titres adossés	280 475	264 058
Fonds négociés en bourse	86 132	28 750

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	(4 988)	-	-	-
Couronne norvégienne	52	-	-	-
Couronne suédoise	(182 429)	-	(76 607)	-
Dollar américain	93 925 846	9,4	29 505 324	3,0
Dollar australien	237 560	-	(6 506)	-
Dollar de Singapour	284 716	-	(175 906)	-
Dollar néo-zélandais	(1 349 147)	(0,1)	(83 847)	-
Dollar taiwanais	(1 298 053)	(0,1)	(43 948)	-
Euro	75 311	-	(15 034 202)	(1,5)
Forint hongrois	374 571	-	-	-
Franc suisse	(1 876 125)	(0,2)	4 922 419	0,5
Koruna tchèque	29 272	-	2 374 009	0,2
Livre sterling	(59 295)	-	(1 560 646)	(0,2)
Peso mexicain	461 829	-	11 491	-
Rand sud-africain	(21 196)	-	263 778	-
Real brésilien	1 443 939	0,1	304 691	-
Renminbi chinois	(86 599 936)	(8,7)	(29 319 914)	(3,0)
Ringgit malaysien	(74 275)	-	27 681	-
Roupie indienne	-	-	(1 953)	-
Rupiah indonésienne	225 150	-	149 866	-
Wons sud-coréen	(2 534 393)	(0,3)	1 072 134	0,1
Yen japonais	1 241 484	0,1	(814 338)	(0,1)
Zloty polonais	140	-	-	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 215 002 \$ ((424 324) \$ au 31 décembre 2022).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	27,9	33,9
Grade d'investissement - AA	5,6	10,4
Grade d'investissement - A	17,1	13,0
Grade d'investissement - BBB	11,5	12,8
Spéculatif - BB	5,7	3,4
Spéculatif - B	0,6	-
Non cotés	21,0	21,7
	89,4	95,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	656 716	7 816 177
De 1 an à 3 ans	42 014 057	104 326 376
De 3 ans à 5 ans	54 371 088	53 946 123
De 5 ans à 10 ans	346 177 791	334 593 368
Plus de 10 ans	447 705 267	432 172 798
	890 924 919	932 854 842

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 20 273 862 \$ (19 847 948 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds négociés en bourse	8,6	2,9
Obligations corporatives	0,6	0,2
Obligations étrangères	59,0	66,9
Obligations fédérales	1,7	1,1
Produits dérivés	-	0,1
Titres adossés à des actifs	9,1	8,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	19,0	18,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,0	1,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	122 001 724	768 923 195	-	890 924 919
Fonds négociés en bourse	86 132 115	-	-	86 132 115
Total des placements	208 133 839	768 923 195	-	977 057 034
Actifs dérivés	218 814 823	1 257 154 445	-	1 475 969 268
Passifs dérivés	(218 810 439)	(1 245 061 827)	-	(1 463 872 266)
Total des produits dérivés	4 384	12 092 618	-	12 097 002

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	132 729 033	800 125 809	-	932 854 842
Fonds négociés en bourse	28 750 405	-	-	28 750 405
Total des placements	161 479 438	800 125 809	-	961 605 247
Actifs dérivés	270 589 259	1 340 962 420	-	1 611 551 679
Passifs dérivés	(269 760 786)	(1 340 232 699)	-	(1 609 993 485)
Total des produits dérivés	828 473	729 721	-	1 558 194

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	1 477	257

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Conseillers-\$US	114	1	112	1
Série O	442	-	435	-
Série O-\$US	175	100	172	100
Série T-2	-	-	111	2
Série Privée	334	100	327	100

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars canadiens)**

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	52 404	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (89,4 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (1,7 %)							
Gouvernement du Canada							
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	4 600 000	4 516 648	4 523 447				
8,00 %, échéant le 1er décembre 2032	8 000 000	7 673 600	7 496 296				
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	6 250 000	4 487 166	4 612 881				
		<u>16 677 414</u>	<u>16 632 624</u>				
Sociétés (0,6 %)							
CVS Health Corp.							
5,88 %, échéant le 1er juin 2053	1 565 000	2 117 379	2 127 865				
Grupo Mexico SAB de CV							
4,50 %, échéant le 15 février 2032	1 968 000	2 842 270	2 879 891				
Toronto-Dominion Bank/The							
1,95 %, échéant le 8 avril 2030	770 000	889 827	967 808				
		<u>5 849 476</u>	<u>5 975 564</u>				
Obligations étrangères (59,0 %)							
AA Bond Co. Ltd.							
8,45 %, échéant le 31 juillet 2050	1 317 000	2 184 487	2 151 689				
American Honda Finance Corp.							
0,55 %, échéant le 12 juillet 2024	7 000 000	8 929 216	8 831 770				
Astrazeneca Finance LLC							
1,20 %, échéant le 28 mai 2026	4 000 000	4 751 646	4 774 918				
Alhora Holding Ltd.							
6,63 %, échéant le 16 juin 2028	947 000	1 361 300	1 357 971				
Alhora Netherlands NV							
Taux variable, échéant le 31 août 2032	3 011 000	4 177 302	4 077 866				
Autostrade per l'Italia SpA							
1,88 %, échéant le 26 septembre 2029	820 000	975 698	994 026				
4,75 %, échéant le 24 janvier 2031	1 668 000	2 376 669	2 387 766				
5,13 %, échéant le 14 juin 2033	1 860 000	2 665 242	2 681 706				
Ballyrock Ltd							
échéant le 15 juillet 2036	1 750 000	2 364 226	2 318 050				
Banco de Credito Social Cooperativo SA							
Taux variable, échéant le 27 novembre 2031	1 600 000	1 984 615	1 902 094				
Bank of Ireland Group PLC							
Taux variable, échéant le 1er mars 2033	1 308 000	1 823 646	1 934 249				
BAT International Finance PLC							
2,25 %, échéant le 16 janvier 2030	1 600 000	2 544 523	1 924 991				
BPCE SA							
4,38 %, échéant le 13 juillet 2028	1 300 000	1 878 371	1 874 875				
Taux variable, échéant le 2 mars 2029	3 000 000	4 380 531	4 351 786				
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F							
10,00 %, échéant le 1er janvier 2033	46 400 000	10 110 592	12 384 711				
British American Tobacco PLC							
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 850 000	2 630 891	2 251 802				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe							
échéant le 15 août 2052	10 895 000	10 612 489	8 025 749				
1,80 %, échéant le 15 août 2053	3 925 000	4 911 732	4 957 704				
Celanese US Holdings LLC							
5,34 %, échéant le 19 janvier 2029	3 573 000	4 702 366	5 063 152				
Cellnex Finance Co SA							
2,25 %, échéant le 12 avril 2026	2 900 000	3 965 629	3 934 243				
Charter Communications Operating LLC							
5,25 %, échéant le 1er avril 2053	1 533 000	1 596 878	1 641 750				
Credit Suisse Group AG							
0,65 %, échéant le 14 janvier 2028	1 400 000	1 492 135	1 739 009				
Taux variable, échéant le 2 avril 2031	5 888 000	6 626 394	7 436 337				
Denmark Government Bond							
4,50 %, échéant le 15 novembre 2039	4 800 000	1 150 429	1 151 931				
DH Europe Finance II Sarl							
0,20 %, échéant le 18 mars 2026	1 175 000	1 725 563	1 537 996				
E-Carat PLC							
Taux variable, échéant le 18 juillet 2023	390 275	677 053	656 716				
Electricité de France SA							
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 600 000	5 267 160	4 199 051				
European Investment Bank							
0,38 %, échéant le 15 septembre 2027	1 740 000	2 522 075	2 244 594				
Ford Motor Co.							
3,25 %, échéant le 12 février 2032	655 000	815 082	683 245				
6,10 %, échéant le 19 août 2032	1 814 000	2 357 681	2 339 630				
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through							
Certificates							
2,00 %, échéant le 1er avril 2052	13 013 135	15 259 856	14 162 462				
Freddie Mac Pool							
2,00 %, échéant le 1er août 2051	2 884 947	3 370 348	3 146 622				
French Republic Government Bond OAT							
3,00 %, échéant le 25 mai 2033	4 225 000	6 193 075	6 141 108				
0,75 %, échéant le 25 mai 2052	3 675 000	4 202 194	2 903 196				
Gouvernement d'Australie							
4,50 %, échéant le 21 avril 2033	7 650 000	7 510 743	7 048 438				
3,00 %, échéant le 21 mars 2047	1 415 000	1 426 862	1 013 416				
Gouvernement de Nouvelle-Zélande							
3,50 %, échéant le 14 avril 2033	10 727 000	7 781 159	7 985 825				
Gouvernement des États-Unis							
2,88 %, échéant le 15 août 2028	29 400 000	38 232 399	36 723 475				
5,50 %, échéant le 15 août 2028	3 500 000	4 922 958	4 949 500				
3,88 %, échéant le 31 décembre 2029	12 175 000	16 293 333	15 984 007				
1,13 %, échéant le 15 mai 2040	14 825 000	13 560 118	12 777 923				
2,25 %, échéant le 15 février 2052	5 700 000	5 660 028	5 480 705				
3,63 %, échéant le 15 février 2053	23 200 000	29 479 624	29 453 490				
Gouvernement d'Hongrie							
6,75 %, échéant le 25 septembre 2052	200 000	258 413	273 980				
Gouvernement du Japon							
0,70 %, échéant le 20 juin 2048	1 073 600 000	12 313 203	8 925 031				
0,70 %, échéant le 20 décembre 2048	664 800 000	8 957 754	5 497 306				
Hammerson Ireland Finance DAC							
1,75 %, échéant le 3 juin 2027	3 650 000	5 240 246	4 328 600				
HAMMERSON PLC							
7,25 %, échéant le 21 avril 2028	295 000	462 781	443 474				
Hellenic Republic Government Bond							
4,25 %, échéant le 15 juin 2033	7 774 000	11 268 236	11 789 363				
HSBC Holdings PLC							
Taux variable, échéant le 10 mars 2031	4 700 000	7 096 751	6 846 333				
Hungary Government Bond							
4,75 %, échéant le 24 novembre 2032	880 000 000	2 477 366	2 884 767				
Ibercaja Banco SA							
Taux variable, échéant le 23 juillet 2030	3 000 000	3 366 137	3 897 743				
Indonesia Treasury Bond							
7,50 %, échéant le 15 avril 2040	-	2 719 985	3 026 269				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro							
4,40 %, échéant le 1er mai 2033	11 575 000	17 514 783	17 331 087				
Japan Government Thirty Year Bond							
0,40 %, échéant le 20 mars 2050	1 635 000 000	14 999 288	12 325 160				
Japan Government Twenty Year Bond							
1,40 %, échéant le 20 décembre 2042	1 402 300 000	14 279 752	13 869 358				
1,10 %, échéant le 20 mars 2043	1 084 400 000	10 878 816	10 131 834				
JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA							
Finance Inc.							
3,63 %, échéant le 15 janvier 2032	1 639 000	2 102 050	1 763 519				
Korea Treasury Bond							
2,38 %, échéant le 10 décembre 2028	9 204 090 000	11 249 501	8 728 202				
4,25 %, échéant le 10 décembre 2032	-	31 178 205	29 790 705				
3,13 %, échéant le 10 septembre 2052	2 385 000 000	1 945 668	2 179 582				
LEG Immobilien SE							
0,88 %, échéant le 17 janvier 2029	200 000	231 170	230 881				
Logicor Financing Sarl							
3,25 %, échéant le 13 novembre 2028	897 000	1 148 988	1 114 856				
1,63 %, échéant le 17 janvier 2030	681 000	769 082	729 546				
0,88 %, échéant le 14 janvier 2031	3 352 000	3 368 235	3 241 113				
2,00 %, échéant le 17 janvier 2034	660 000	641 892	634 757				
Malaysia Government Bond							
4,23 %, échéant le 30 juin 2031	11 155 000	3 442 600	3 253 235				
Medtronic Global Holdings SCA							
0,25 %, échéant le 2 juillet 2025	7 000 000	9 623 711	9 397 285				
Mexican Bonos							
5,75 %, échéant le 5 mars 2026	27 500 000	1 744 939	1 969 264				
7,75 %, échéant le 29 mai 2031	16 000 000	1 077 376	1 178 193				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Mizuho Financial Group Inc. 4,03 %, échéant le 5 septembre 2032	4 240 000	6 303 175	6 069 621	Vonovia Finance BV 0,50 %, échéant le 14 septembre 2029	800 000	832 564	862 233
Morgan Stanley Taux variable, échéant le 25 janvier 2033	6 196 000	8 455 241	9 433 029	Vonovia SE 0,63 %, échéant le 14 décembre 2029	600 000	622 148	653 614
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 0,99 %, échéant le 15 octobre 2026	1 400 000	2 104 946	1 539 669	2,38 %, échéant le 25 mars 2032	2 000 000	2 321 744	2 357 091
Nasdaq Inc. 5,90 %, échéant le 15 août 2053	185 000	242 227	250 307	0,75 %, échéant le 1er septembre 2032	3 900 000	3 772 925	3 878 098
6,10 %, échéant le 28 juin 2063	414 000	541 934	560 065	WEA Finance LLC 2,88 %, échéant le 15 janvier 2027	1 239 000	1 440 388	1 411 907
New Zealand Government Bond 2,00 %, échéant le 15 mai 2032	23 938 000	17 326 617	15 863 277	2,88 %, échéant le 15 janvier 2027	898 000	1 052 308	1 019 988
Novo Banco SA Taux variable, échéant le 1er décembre 2033	2 600 000	3 829 830	3 878 474	4,63 %, échéant le 20 septembre 2048	322 000	311 044	299 674
OSCAR 21-2 1,27 %, échéant le 11 septembre 2028	4 780 000	5 985 564	5 797 075	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance PLC 4,75 %, échéant le 17 septembre 2044	2 263 000	2 214 311	2 118 682
Permanent TSB Group Holdings PLC Taux variable, échéant le 25 avril 2027	2 248 000	3 305 696	3 254 371	WPC Eurobond BV 2,25 %, échéant le 19 juillet 2024	1 010 000	1 497 852	1 417 798
Taux variable, échéant le 19 août 2031	966 000	1 218 334	1 212 983			616 235 964	587 842 054
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd. 5,34 %, échéant le 19 mai 2063	3 600 000	4 751 079	4 823 379	Titres adossés à des créances hypothécaires (19,0 %)			
PNC Financial Services Group Taux variable, échéant le 28 octobre 2032	1 424 000	1 967 209	1 929 087	CCH Commercial Mortgage Trust 3,78 %, échéant le 15 juin 2034	205 030	268 891	264 973
Raiffeisen Bank International AG Taux variable, échéant le 18 juin 2027	1 800 000	2 206 071	2 120 861	DBCCRE 2014-ARCX C Mortgage Trust 4,93 %, échéant le 12 janvier 2034	600 000	674 048	764 055
0,05 %, échéant le 1er septembre 2027	500 000	603 862	590 574	Fannie Mae Pool 3,00 %, échéant le 1er juin 2050	12 102 723	15 285 009	14 331 487
5,75 %, échéant le 27 janvier 2028	2 700 000	3 644 469	4 046 185	2,50 %, échéant le 1er septembre 2050	9 042 325	10 543 588	10 359 140
7,38 %, échéant le 20 décembre 2032	1 600 000	2 102 893	2 326 503	2,50 %, échéant le 1er septembre 2050	7 562 202	8 816 940	8 552 733
REALTY INCOME CORP 5 échéant le 7 juin 2030	2 283 000	3 298 142	3 284 648	2,00 %, échéant le 1er janvier 2051	13 332 078	14 888 199	14 544 133
échéant le 6 juillet 2034	1 775 000	2 566 451	2 567 263	2,50 %, échéant le 1er août 2051	9 314 180	11 136 885	10 607 553
REGATTA XXV FDG LTD échéant le 15 juillet 2036	1 875 000	2 549 632	2 483 625	2,00 %, échéant le 1er novembre 2051	7 013 942	8 091 627	7 654 618
Republic of Poland Government International Bond 4,25 %, échéant le 14 février 2043	1 530 000	2 207 398	2 182 697	2,50 %, échéant le 1er avril 2052	10 492 887	12 421 373	11 936 982
Republic of South Africa Government Bond 8,88 %, échéant le 28 février 2035	224 230 000	15 582 924	12 998 639	4,00 %, échéant le 1er mai 2052	14 169 140	18 139 547	17 660 711
République de Pologne 5,50 %, échéant le 4 avril 2053	3 482 000	4 683 605	4 674 523	4,00 %, échéant le 1er mai 2052	13 186 870	17 068 603	16 411 113
Romanian Government International Bond 6,63 %, échéant le 27 septembre 2029	2 040 000	3 072 054	3 068 618	4,50 %, échéant le 1er juin 2052	26 756 017	35 058 589	34 115 845
3,62 %, échéant le 26 mai 2030	995 000	1 256 977	1 262 403	5,00 %, échéant le 1er juillet 2052	11 380 855	15 067 828	14 799 282
Segro Capital Sarl 1,88 %, échéant le 23 mars 2030	1 163 000	1 418 167	1 407 130	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates 2,71 %, échéant le 25 août 2025	766 970	999 179	1 012 580
0,50 %, échéant le 22 septembre 2031	100 000	103 343	103 226	5,00 %, échéant le 1er juillet 2052	8 534 293	11 363 941	11 101 790
SELP Finance Sarl 3,75 %, échéant le 10 août 2027	1 050 000	1 451 322	1 418 548	Freddie Mac Pool 2,50 %, échéant le 1er octobre 2050	4 071 247	4 821 241	4 637 785
0,88 %, échéant le 27 mai 2029	672 000	765 410	757 401	3,50 %, échéant le 1er juin 2052	7 550 223	9 397 790	9 124 905
Singapore Government Bond 2,88 %, échéant le 1er septembre 2030	25 000 000	2 544 807	2 424 858	Tricon American Homes Trust 2,93 %, échéant le 18 janvier 2036	1 373 949	1 756 139	1 785 745
Southern Co/The Taux variable, échéant le 15 septembre 2081	295 000	443 143	337 607			195 799 417	189 665 430
Spain Government Bond 0,70 %, échéant le 30 avril 2032	11 725 000	13 257 281	13 628 618	Titres adossés à des actifs (9,1 %)			
Suez SACA 2,38 %, échéant le 24 mai 2030	2 100 000	2 649 532	2 737 224	ADMT 2023-NQM2 A1 Mlge 6,13 %, échéant le 25 mai 2068	1 747 142	2 373 050	2 287 385
Sweden Government Bond 2,25 %, échéant le 1er juin 2032	12 695 000	1 720 766	1 522 784	AmeriCredit Automobile Receivables Trust 1,59 %, échéant le 18 octobre 2025	1 545 265	2 074 979	2 009 151
Swiss Confederation Government Bond 0,50 %, échéant le 27 juin 2032	2 950 000	4 011 512	4 191 360	2,05 %, échéant le 20 janvier 2026	166 706	212 950	219 618
Truist Financial Corp. Taux variable, échéant le 28 octobre 2033	279 000	381 772	375 148	AMSR Trust 3,02 %, échéant le 20 janvier 2039	1 625 000	2 028 243	1 944 419
Taux variable, échéant le 26 janvier 2034	1 184 000	1 513 284	1 486 171	Avis Budget Rental Car Funding 5,49 %, échéant le 20 juin 2029	1 197 000	1 620 163	1 562 714
Taux variable, échéant le 8 juin 2034	1 562 000	2 104 725	2 070 101	BXHPP Trust 1,00 %, échéant le 25 août 2036	2 750 000	3 472 222	3 343 927
United Kingdom Gilt 1,00 %, échéant le 31 janvier 2032	12 550 000	17 288 146	16 050 294	CAMB Commercial Mortgage Trust 3,58 %, échéant le 15 décembre 2037	1 240 000	1 644 562	1 629 310
3,25 %, échéant le 31 juillet 2033	575 000	887 146	887 515	Carmax Auto Owner Trust 2019-3 2,50 %, échéant le 15 avril 2025	655 000	860 305	861 725
1,25 %, échéant le 31 juillet 2051	8 075 000	7 753 981	6 741 260	2,60 %, échéant le 16 juin 2025	600 000	788 098	789 324
3,75 %, échéant le 22 juillet 2052	1 075 000	1 722 394	1 613 825	Carvana Auto Receivables Trust 1,60 %, échéant le 10 juin 2027	4 375 000	5 339 523	5 033 796
US Bancorp Taux variable, échéant le 21 octobre 2033	1 497 000	2 027 015	1 985 032	1,07 %, échéant le 10 mars 2028	423 101	510 817	513 953
Taux variable, échéant le 12 juin 2034	1 877 000	2 509 358	2 504 004	CGDB COMML MTG TR échéant le 17 novembre 2036	1 100 000	1 455 411	1 435 965
				CLI FUNDING VI LLC 2,07 %, échéant le 18 octobre 2045	1 138 500	1 516 676	1 310 573

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
CNH Capital Canada Receivables Trust 1,00 %, échéant le 16 novembre 2026	1 275 329	1 275 329	1 225 171	Fonds négociés en bourse (8,6 %)			
Commercial Mortgage Pass Through 2,17 %, échéant le 10 novembre 2046	1 950 000	2 641 142	2 023 168	BLACKROCK AST MGMT I	12 750 000	89 985 540	86 132 115
CyrusOne Data Centers Issuer I LLC 5,45 %, échéant le 20 avril 2048	418 183	501 022	475 547	Total des placements (98,0 %)		<u>1 019 286 063 *</u>	977 057 034
Domino's Pizza Inc. 2,66 %, échéant le 25 avril 2051	1 347 500	1 695 182	1 517 767	Plus-value non réalisée sur contrats de change (1,2 %)			<u>12 092 618</u>
Fannie Mae Grantor Trust 2017-T1 2,90 %, échéant le 25 juin 2027	1 439 845	1 844 538	1 765 348	Marge pour couverture de contrats à terme (0,3 %)			<u>3 156 881</u>
FARM 2021-1 MORT 2,18 %, échéant le 25 janvier 2051	1 615 551	2 059 550	2 139 103	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>5 173 055</u>
Fiducie de titrisation Ford Auto 5,40 %, échéant le 15 septembre 2028	3 780 000	3 780 000	3 764 801	Actif net (100 %)			<u>997 479 588</u>
FORD CR AUT OWNER TR 1,06 %, échéant le 15 avril 2033	1 450 000	1 925 241	1 735 354				
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates							
3,37 %, échéant le 25 juillet 2025	1 135 008	1 444 798	1 446 416				
GM FIN CONS AUTO REC 0,97 %, échéant le 16 août 2027	3 330 000	4 166 505	4 002 507				
Hertz Corp. échéant le 25 décembre 2027	4 200 000	5 182 459	4 854 531				
HPLY Trust 2019-HIT 3,33 %, échéant le 17 novembre 2036	1 071 956	1 440 414	1 404 193				
Life Financial Services Trust 0,81 %, échéant le 15 mars 2038	1 081 267	1 345 027	1 396 965				
Mbarc Credit Canada Inc. 0,93 %, échéant le 17 février 2026	1 900 000	1 900 000	1 877 907				
MOSAIC SOLAR LN TR échéant le 22 septembre 2053	897 599	1 210 305	1 141 688				
OCTAGON 61 LTD 6,92 %, échéant le 21 avril 2036	1 741 667	2 397 669	2 307 012				
ONEMEAIN FINL TR 1,75 %, échéant le 14 septembre 2035	1 650 000	2 180 911	1 952 514				
Oscar US Funding XI LLC 2,68 %, échéant le 10 septembre 2026	887 090	1 160 756	1 157 580				
PureWest Funding LLC 4,09 %, échéant le 20 décembre 2036	860 231	1 080 964	1 076 290				
SANTANDER AUTO REC T 0,95 %, échéant le 15 septembre 2027	4 022 303	5 037 919	5 219 151				
SBA TOWER TRUST 1,88 %, échéant le 15 juillet 2050	1 375 000	1 862 387	1 637 195				
2,59 %, échéant le 15 octobre 2056	1 785 000	2 227 630	1 878 484				
STACK INFRASTRUCTURE 5,90 %, échéant le 25 mars 2048	494 000	667 666	642 454				
Tesla Auto Lease Trust 1,18 %, échéant le 20 mars 2025	1 500 000	1 891 804	1 934 062				
Tricon American Homes Trust 2,75 %, échéant le 18 mars 2038	1 412 538	1 870 842	1 731 259				
TRINITY RAIL LEASING 1,83 %, échéant le 19 novembre 2050	867 829	1 141 175	1 043 939				
TRP LLC 21-1X-A 2,07 %, échéant le 15 juin 2051	1 726 806	2 127 478	1 959 200				
2,15 %, échéant le 17 juin 2051	1 833 046	2 212 382	2 095 043				
Upstart securitization 0,84 %, échéant le 20 septembre 2031	597 712	761 614	777 975				
VANTAGE DATA CTRS IS 6,32 %, échéant le 16 mars 2048	1 907 000	2 632 160	2 470 043				
Verus Securitization Trust 5,81 %, échéant le 25 mai 2068	1 031 633	1 391 257	1 355 384				
6,48 %, échéant le 25 juin 2068	1 174 638	1 556 403	1 555 898				
Wells Fargo & Co. 1,30 %, échéant le 15 février 2040	977 198	1 248 976	1 220 138				
WOLS 21-A 0,75 %, échéant le 16 novembre 2026	3 980 000	4 979 748	5 083 300				
		<u>94 738 252</u>	<u>90 809 247</u>				
Total des obligations et débetures		<u>929 300 523</u>	<u>890 924 919</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 995 132 379 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur taux d'intérêt (0,1 %)						
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle (1) \$ CA	Juste valeur positive (négative) \$ CA
Asie (0,1 %)						
SFE	acheteur	2	septembre 2023	95.980 AUD	205 032	(1 986)
Obligation 10 ans Japon	vendeur	4	septembre 2023	148.550 JPY	(5 455 209)	4 040
					<u>(5 250 177)</u>	<u>2 054</u>
États-Unis (0,4 %)						
CBOE Volatility Index	vendeur	10	septembre 2023	118.438 \$ US	(1 568 823)	(3 932)
Obligations long terme américaines	acheteur	8	septembre 2023	126.906 \$ US	1 344 800	7 947
Billet Trésorerie US 10 ans	acheteur	54	septembre 2023	112.266 \$ US	8 030 179	10 057
Indice 5 ans billets américains	acheteur	148	septembre 2023	107.094 \$ US	20 994 754	10
					<u>28 800 910</u>	<u>14 082</u>
Europe (-0,4 %)						
Euro-Bund	vendeur	170	septembre 2023	133.740 EUR	(32 865 417)	(24 574)
Euro-BOBL	vendeur	887	septembre 2023	115.710 EUR	(148 362 253)	12 822
					<u>(181 227 670)</u>	<u>(11 752)</u>
Total Contrats à terme sur taux d'intérêt					<u>(157 676 937)</u>	<u>4 384</u>
Actifs en collatéral (99,9 %)						<u>3 152 497</u>
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						<u>3 156 881</u>

⁽¹⁾ La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
5 juillet 2023	4,8192	\$ US	8 227 714	10 905 538	BRL	39 651 000	10 976 557	71 019
5 juillet 2023	4,8536	\$ US	8 169 400	10 842 640	BRL	39 651 000	10 990 901	148 261
21 juillet 2023	0,0001	IDR	31 373 630 000	2 845 011	\$ US	2 089 486	2 850 923	5 912
21 juillet 2023	0,5366	AUD	1 343 554	1 214 770	GBP	721 000	1 241 354	26 584
21 juillet 2023	0,0058	JPY	74 964 974	722 824	GBP	433 000	760 679	37 855
21 juillet 2023	1,3406	\$ US	900 000	1 191 735	\$ CA	1 206 560	1 206 560	14 825
21 juillet 2023	0,1396	SEK	9 729 303	1 208 952	AUD	1 358 000	1 211 892	2 940
21 juillet 2023	1,3413	\$ US	190 805 000	252 654 349	\$ CA	255 925 983	255 925 983	3 271 634
21 juillet 2023	1,3411	\$ US	190 804 000	252 653 025	\$ CA	255 887 149	255 887 149	3 234 124
21 juillet 2023	0,0008	KRW	702 697 000	723 503	\$ US	539 085	729 289	5 786
21 juillet 2023	0,9068	\$ US	539 277	725 205	CHF	489 000	736 272	11 067
21 juillet 2023	0,6944	\$ CA	688 358	688 358	EUR	478 000	691 500	3 142
21 juillet 2023	0,7999	\$ US	1 884 000	2 542 196	GBP	1 506 945	2 581 890	39 694
21 juillet 2023	7,2600	AUD	1 358 000	1 223 450	SEK	9 859 046	1 236 457	13 007
21 juillet 2023	1,3633	\$ US	900 000	1 191 735	\$ CA	1 226 934	1 226 934	35 199
21 juillet 2023	0,1400	CNY	26 600 000	4 946 455	\$ US	3 723 966	5 024 054	77 599
21 juillet 2023	0,2175	MYR	11 500 000	3 394 898	\$ US	2 501 359	3 437 863	42 965
21 juillet 2023	0,1923	CNY	446 013 900	81 380 646	\$ CA	85 751 126	85 751 126	4 370 480
21 juillet 2023	1,5104	CHF	3 367 000	4 993 011	\$ CA	5 085 411	5 085 411	92 400
21 juillet 2023	0,8205	NZD	30 230 000	24 563 348	\$ CA	24 804 017	24 804 017	240 669
21 juillet 2023	1,0067	SGD	3 412 000	3 343 419	\$ CA	3 434 707	3 434 707	91 288
21 juillet 2023	0,0092	JPY	5 262 447 000	48 463 125	\$ CA	51 503 733	51 503 733	3 040 608
21 juillet 2023	1,6859	GBP	18 763 000	31 555 775	\$ CA	31 633 478	31 633 478	77 703
21 juillet 2023	0,1252	SEK	14 436 000	1 774 306	\$ CA	1 807 683	1 807 683	33 377
21 juillet 2023	0,0039	HUF	676 743 000	2 607 461	\$ CA	2 627 488	2 627 488	20 027
21 juillet 2023	0,8865	AUD	9 254 000	8 168 818	\$ CA	8 203 214	8 203 214	34 396
21 juillet 2023	0,0327	TWD	29 785 000	1 320 525	\$ US	972 953	1 343 009	22 484
21 juillet 2023	1,0934	EUR	894 484	1 294 090	\$ US	978 000	1 295 100	1 010
21 juillet 2023	0,6796	SGD	1 285 000	1 266 620	EUR	873 268	1 270 764	4 144
21 juillet 2023	0,9188	\$ US	949 000	1 260 842	EUR	871 897	1 265 557	4 715
21 juillet 2023	1,4494	EUR	4 285 000	6 198 908	\$ CA	6 210 471	6 210 471	11 563
21 juillet 2023	0,9159	\$ US	757 000	1 005 385	EUR	693 306	1 005 977	592
21 juillet 2023	0,7564	\$ CA	1 983 198	1 983 198	\$ US	1 500 000	1 986 224	3 026
21 juillet 2023	1,4771	EUR	869 960	1 262 777	SGD	1 285 000	1 263 418	641
21 juillet 2023	1,0963	EUR	865 617	1 254 170	\$ US	949 000	1 258 540	4 370
21 juillet 2023	0,1385	CNY	6 500 000	1 182 129	\$ US	899 949	1 187 793	5 664
21 juillet 2023	12,5769	AUD	1 101 000	973 417	ZAR	13 847 145	973 539	122
21 juillet 2023	0,0010	KRW	1 464 712 000	1 477 197	\$ US	1 120 496	1 485 045	7 848
21 juillet 2023	1,3346	\$ US	2 892 000	3 829 440	\$ CA	3 859 741	3 859 741	30 301
21 juillet 2023	0,7602	\$ CA	27 979 642	27 979 642	\$ US	21 269 000	28 163 336	183 694
21 juillet 2023	0,0010	KRW	41 847 380 000	43 201 763	\$ US	31 866 480	43 231 977	30 214
21 juillet 2023	0,7570	\$ CA	1 084 602	1 084 602	\$ US	821 000	1 087 127	2 525
21 juillet 2023	0,6152	NZD	919 982	750 335	\$ US	566 000	752 273	1 938
21 juillet 2023	1,1657	GBP	1 481 475	2 513 389	EUR	1 727 000	2 520 202	6 813
21 juillet 2023	0,0802	ZAR	13 731 474	988 787	AUD	1 101 000	996 788	8 001
21 juillet 2023	0,7566	\$ CA	1 890 140	1 890 140	\$ US	1 430 000	1 893 534	3 394
21 juillet 2023	1,0971	EUR	751 993	1 089 735	\$ US	825 000	1 094 285	4 550
21 juillet 2023	0,7572	\$ CA	1 784 179	1 784 179	\$ US	1 351 000	1 788 926	4 747
21 juillet 2023	0,1406	CNY	13 341 799	2 473 089	\$ US	1 876 000	2 522 822	49 733
21 juillet 2023	1,3316	\$ US	1 272 000	1 684 318	\$ CA	1 693 778	1 693 778	9 460
21 juillet 2023	1,3281	\$ US	11 899 000	15 756 055	\$ CA	15 803 368	15 803 368	47 313
21 juillet 2023	0,6950	\$ CA	1 686 227	1 686 227	EUR	1 172 000	1 695 477	9 250
21 juillet 2023	0,0323	TWD	29 247 000	1 242 886	\$ US	943 604	1 249 373	6 487
								15 507 160

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change (suite)

Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
5 juillet 2023	0,2075	BRL	39 651 000	10 905 538	\$ US	8 227 714	10 834 519	(71 019)
5 juillet 2023	0,1993	BRL	39 651 000	10 780 175	\$ US	7 902 226	10 278 014	(502 161)
21 juillet 2023	13,9229	SGD	876 000	875 366	ZAR	12 196 447	873 113	(2 253)
21 juillet 2023	1,6788	GBP	359 000	603 769	\$ CA	602 705	602 705	(1 064)
21 juillet 2023	1,0792	EUR	1 540 921	2 221 486	\$ US	1 663 000	2 194 369	(27 117)
21 juillet 2023	1,4381	EUR	3 974 000	5 748 999	\$ CA	5 715 170	5 715 170	(33 829)
21 juillet 2023	0,0924	SEK	7 826 468	965 116	\$ US	723 000	960 537	(4 579)
21 juillet 2023	1 288,9999	\$ US	545 149	726 981	KRW	702 697 000	713 166	(13 815)
21 juillet 2023	1,1163	CHF	489 000	726 686	\$ US	545 855	724 330	(2 356)
21 juillet 2023	0,0709	ZAR	12 361 008	875 146	SGD	876 000	865 850	(9 296)
21 juillet 2023	7,1163	\$ US	1 786 000	2 362 153	CNY	12 709 710	2 316 263	(45 890)
21 juillet 2023	1,4364	EUR	138 544 000	200 425 099	\$ CA	199 000 681	199 000 681	(1 424 418)
21 juillet 2023	1,8791	GBP	721 000	1 210 527	AUD	1 354 830	1 193 897	(16 630)
21 juillet 2023	0,6542	AUD	1 086 810	959 618	\$ US	711 000	941 724	(17 894)
21 juillet 2023	0,7394	\$ CA	7 162 134	7 162 134	\$ US	5 296 000	7 012 696	(149 438)
21 juillet 2023	0,7382	\$ CA	2 844 603	2 844 603	\$ US	2 100 000	2 780 714	(63 889)
21 juillet 2023	0,6874	\$ CA	2 100 630	2 100 630	EUR	1 444 000	2 088 967	(11 663)
21 juillet 2023	1,0700	EUR	335 504	485 223	\$ US	359 000	475 235	(9 988)
21 juillet 2023	0,0760	MXN	35 880 000	2 763 428	\$ CA	2 727 370	2 727 370	(36 058)
21 juillet 2023	0,0687	ZAR	191 957 000	13 474 572	\$ CA	13 178 576	13 178 576	(295 996)
21 juillet 2023	0,1972	BRL	3 890 000	1 043 878	\$ US	767 233	988 644	(55 234)
21 juillet 2023	1,3417	\$ US	896 000	1 200 503	SGD	1 202 144	1 192 047	(8 456)
21 juillet 2023	1,3201	\$ US	10 278 000	13 609 609	\$ CA	13 568 475	13 568 475	(41 134)
21 juillet 2023	0,7544	\$ CA	6 362 264	6 362 264	\$ US	4 800 000	6 355 918	(6 346)
21 juillet 2023	1,3238	\$ US	1 363 000	1 804 816	\$ CA	1 804 351	1 804 351	(465)
21 juillet 2023	1,6727	GBP	489 000	822 404	\$ CA	817 966	817 966	(4 438)
21 juillet 2023	0,6900	\$ CA	1 423 129	1 423 129	EUR	982 000	1 420 613	(2 516)
21 juillet 2023	30,6030	\$ US	973 271	1 288 263	TWD	29 785 000	1 265 358	(22 905)
21 juillet 2023	1,4412	EUR	491 000	710 307	\$ CA	707 632	707 632	(2 675)
21 juillet 2023	0,1930	DKK	6 119 000	1 189 090	\$ CA	1 181 030	1 181 030	(8 060)
21 juillet 2023	1,4365	EUR	1 252 000	1 811 210	\$ CA	1 798 524	1 798 524	(12 686)
21 juillet 2023	1,4379	EUR	944 000	1 365 640	\$ CA	1 357 362	1 357 362	(8 278)
21 juillet 2023	0,8559	EUR	1 727 000	2 495 738	GBP	1 478 054	2 483 173	(12 565)
21 juillet 2023	1 277,7305	\$ US	1 047 980	1 389 460	KRW	1 339 036 000	1 351 002	(38 458)
21 juillet 2023	1,4367	EUR	72 000	104 159	\$ CA	103 444	103 444	(715)
21 juillet 2023	1,3149	\$ US	945 000	1 251 321	\$ CA	1 242 585	1 242 585	(8 736)
21 juillet 2023	0,6899	\$ CA	1 208 860	1 208 860	EUR	834 000	1 206 509	(2 351)
21 juillet 2023	1,3204	\$ US	1 241 000	1 643 270	\$ CA	1 638 641	1 638 641	(4 629)
21 juillet 2023	0,7547	\$ CA	1 249 581	1 249 581	\$ US	943 000	1 248 673	(908)
21 juillet 2023	1,1160	CHF	743 704	1 098 888	\$ US	830 000	1 095 075	(3 813)
21 juillet 2023	7,1136	\$ US	825 000	1 087 717	CNY	5 868 754	1 066 120	(21 597)
21 juillet 2023	10,5776	\$ US	750 000	986 708	SEK	7 933 164	968 649	(18 059)
21 juillet 2023	0,7806	\$ US	1 354 085	1 792 395	GBP	1 057 000	1 777 057	(15 338)
21 juillet 2023	1,3158	\$ US	22 174 000	29 361 691	\$ CA	29 176 496	29 176 496	(185 195)
2 août 2023	0,2050	BRL	39 651 000	10 810 279	\$ US	8 128 203	10 681 151	(129 128)
								(3 354 038)
Plus-value non réalisée sur contrats de change								12 153 122

Contrats de change de couverture

Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
21 juillet 2023	0,7456	\$ CA	2 387 000	2 387 000	\$ US	1 779 852	2 356 790	(30 210)
21 juillet 2023	0,7456	\$ CA	2 388 000	2 388 000	\$ US	1 780 544	2 357 706	(30 294)
								(60 504)

Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actifs		\$	\$
Actifs courants			
Placements	5	2 381 699	1 827 695
Trésorerie		14 033	-
Souscriptions à recevoir		892	172
Intérêts à recevoir		-	145 298
Autres actifs à recevoir		1 447	1 275
Total actifs		2 398 071	1 974 440
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	7 384
Parts rachetées à payer		100	12
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		100	7 396
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 397 971	1 967 044
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		18 574	19 234
Série F		161 716	116 253
Série F5		5 034	3 859
Série O		2 211 034	1 826 135
Série T5		1 611	1 561
Série Privée		2	2
		2 397 971	1 967 044
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		7,90	8,03
Série F		8,01	8,06
Série F5		6,54	6,64
Série O		7,92	8,02
Série T5		6,20	6,32
Série Privée		8,04	8,17

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
Revenus	2	\$	\$
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		61 561	35 060
Autres revenus		-	11
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(3 533)	(14 962)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(10)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		-	(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette		(38 975)	(217 061)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	6
Total revenus		19 053	(196 959)
Charges	8		
Frais de gestion		759	662
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		327	329
Charges assumées par le gestionnaire		(9 468)	(9 826)
Retenues d'impôts	2	185	304
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	221	66
Total charges		(7 976)	(8 464)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		27 029	(188 495)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		140	(1 846)
Série F		1 011	(10 092)
Série F5		36	(241)
Série O		25 831	(176 168)
Série T5		11	(148)
Série Privée		-	-
		27 029	(188 495)
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 378 036	2 271 446
Série F		17 279 473	12 681 131
Série F5		706 688	362 701
Série O		252 349 495	237 359 996
Série T5		254 530	230 205
Série Privée		283	253
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,06	(0,81)
Série F		0,06	(0,80)
Série F5		0,05	(0,67)
Série O		0,10	(0,74)
Série T5		0,04	(0,65)
Série Privée		0,08	(0,80)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	19 234	21 371	116 253	123 113	3 859	2 120	1 826 135	2 239 707	1 561	1 590
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	140	(1 846)	1 011	(10 092)	36	(241)	25 831	(176 168)	11	(148)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 475	3 602	56 484	25 156	1 692	1 510	405 155	69 691	158	583
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	362	151	1 884	1 030	71	20	56 894	35 459	6	7
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 199)	(3 299)	(11 612)	(18 952)	(504)	(98)	(46 087)	(160 565)	(85)	(358)
Total opérations sur les parts rachetables	(362)	454	46 756	7 234	1 259	1 432	415 962	(55 415)	79	232
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	437	178	2 295	1 327	110	32	56 894	35 459	35	15
Remboursement de capital	-	-	-	-	10	44	-	-	5	30
Remboursement de frais de gestion	1	1	9	8	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	438	179	2 304	1 335	120	76	56 894	35 459	40	45
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(660)	(1 571)	45 463	(4 193)	1 175	1 115	384 899	(267 042)	50	39
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	18 574	19 800	161 716	118 920	5 034	3 235	2 211 034	1 972 665	1 611	1 629
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 395 849	2 247 457	14 430 280	12 757 044	581 001	263 862	227 572 435	234 901 153	247 087	206 322
Parts rachetables émises	183 152	392 994	6 950 332	2 761 086	254 243	197 035	50 182 073	7 560 249	24 883	77 890
Parts rachetables émises au réinvestissement	45 335	16 892	233 410	112 950	10 760	2 600	7 113 158	3 928 805	1 024	968
Parts rachetables rachetées	(273 077)	(360 994)	(1 428 737)	(2 042 470)	(76 334)	(12 765)	(5 726 702)	(18 143 046)	(13 403)	(47 941)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 351 259	2 296 349	20 185 285	13 588 610	769 670	450 732	279 140 964	228 247 161	259 591	237 239

Note	Série Privée	
	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2	2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2	2
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	280	252
Parts rachetables émises au réinvestissement	7	3
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	287	255

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	27 029	(188 495)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		3 533	14 962
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	10
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		38 975	217 061
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(6)
Achats de placements		(615 375)	(134 550)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		18 863	121 788
Intérêts à recevoir		145 298	47 984
Autres actifs à recevoir		(172)	(11)
Charges à payer		-	182
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(381 849)	78 928
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(579)	(428)
Produit de l'émission de parts rachetables		464 244	100 690
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(60 399)	(173 212)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		403 266	(72 950)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(10)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	6
Augmentation (diminution) nette de la période		21 417	5 978
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(7 384)	818
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		14 033	6 792
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		206 859	83 044
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		(185)	(304)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI consiste à maximiser le rendement total tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le Fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le gestionnaire de portefeuille cherche à atteindre son objectif par une gestion de la durée, du risque de crédit et de la volatilité du portefeuille. Le Fonds dispose de la latitude nécessaire pour profiter des opportunités parmi l'éventail des titres à revenu fixe et n'est pas géré de façon à être comparé à un indice spécifique. Le Fonds peut répartir ses placements parmi différents secteurs, cotes de crédit, échéances et régions géographiques. Il peut avoir une durée longue, courte ou négative. Le Fonds pourrait investir une partie importante de son actif net dans un type de titres en particulier en privilégiant l'un ou l'autre des critères susmentionnés.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	28 novembre 2016	M	A	1,25 %	0,10 %
Série Conseillers	28 novembre 2016	M	A	1,25	0,10
Série F	28 novembre 2016	M	A	0,75	0,10
Série F5	28 novembre 2016	M	A	0,75	0,10
Série O	28 novembre 2016	M	A	-	0,02
Série T5	28 novembre 2016	M	A	1,25	0,10
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	7,90	-	7,90
Série F	8,01	-	8,01
Série F5	6,54	-	6,54
Série O	7,92	-	7,92
Série T5	6,20	-	6,20
Série Privée	8,04	-	8,04

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	8,03	-	8,03
Série F	8,06	-	8,06
Série F5	6,64	-	6,64
Série O	8,02	-	8,02
Série T5	6,32	-	6,32
Série Privée	8,17	-	8,17

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	2 381 392	1 827 409

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	309 757	-	289 593	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 15 488 \$ (14 480 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (100%)	± 152 750 726	6,4	± 141 037 057	7,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	99,3	92,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	7,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	306 846	-	-	306 846
Fonds négociés en bourse	2 381 391 700	-	-	2 381 391 700
Total des placements	2 381 698 546	-	-	2 381 698 546

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	286 618	-	-	286 618
Fonds négociés en bourse	1 827 408 880	-	-	1 827 408 880
Total des placements	1 827 695 498	-	-	1 827 695 498

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	221	66
Commissions versées aux apparentés	221	66

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	879	-	855	-
Série Privée	287	100	280	100

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	14 700	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût moyen \$</u>	<u>Juste valeur \$</u>
Actions internationales (0,0 %)			
États-Unis (0,0 %)			
WTS-NOBLE CORP 2, bons de souscription échéant le 5 février 2028	220	680	729
WTS-NOBLE CORP 2, bons de souscription échéant le 5 février 2028	220	680	729
		<u>1 360</u>	<u>1 458</u>
Royaume-Uni (0,0 %)			
Noble Corp. PLC	5 581	75 422	305 388
Total des actions internationales		<u>76 782</u>	<u>306 846</u>
	<u>Nombre de parts</u>		
Fonds négociés en bourse (99,3 %)			
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI	113 724 532	<u>2 812 951 475</u>	<u>2 381 391 700</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>2 813 028 257 *</u>	2 381 698 546
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>16 272 034</u>
Actif net (100 %)			<u>2 397 970 580</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 2 220 050 600 \$.

Fonds d'obligations corporatives BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 203 947	1 247 753
Plus-value non réalisée sur contrats de change		9	29
Trésorerie		1 543	938
Marge sur contrats à terme		4	945
Souscriptions à recevoir		-	4
Intérêts à recevoir		10 880	11 724
Total actifs		1 216 383	1 261 393
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		175	8
Placements à payer		261	-
Charges à payer		38	49
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		474	57
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 215 909	1 261 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		4 049	4 371
Série F		11 954	27 187
Série O		1 199 906	1 229 778
		1 215 909	1 261 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,63	9,52
Série F		9,83	9,74
Série O		9,82	9,71

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		25 750	23 138
Revenus sur prêt de titres		1	-
Revenus sur les produits dérivés		-	1 640
Autres revenus		-	5
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(9 223)	(5 823)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	1
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		82	10
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		23 986	(173 713)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(20)	(65)
Total revenus		40 573	(154 806)
Charges	8		
Frais de gestion		111	124
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Pertes sur les produits dérivés		313	-
Frais d'administration fixes		172	168
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	2
Total charges		593	293
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		39 980	(155 099)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		103	(1 723)
Série F		918	(575)
Série O		38 959	(152 801)
		39 980	(155 099)
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		437 084	1 121 369
Série F		2 308 568	647 546
Série O		125 642 473	125 530 121
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,24	(1,54)
Série F		0,40	(0,89)
Série O		0,31	(1,22)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F		Série O	
	Investisseurs/Conseillers		2023	2022	2023	2022
	2023	2022	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	4 371	17 291	27 187	3 483	1 229 778	1 379 102
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103	(1 723)	918	(575)	38 959	(152 801)
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	228	112	1 112	9 035	17 109	39 060
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	51	109	381	84	25 163	24 281
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(652)	(10 782)	(17 259)	(518)	(85 874)	(39 772)
Total opérations sur les parts rachetables	(373)	(10 561)	(15 766)	8 601	(43 602)	23 569
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement	52	112	382	84	25 229	24 331
Remboursement de frais de gestion	-	-	3	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	52	112	385	84	25 229	24 331
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(322)	(12 396)	(15 233)	7 942	(29 872)	(153 563)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	4 049	4 895	11 954	11 425	1 199 906	1 225 539
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	459 140	1 571 713	2 791 589	312 355	126 691 531	123 527 977
Parts rachetables émises	23 595	11 330	111 748	900 210	1 727 493	3 668 846
Parts rachetables émises au réinvestissement	5 250	10 811	38 477	8 341	2 551 451	2 382 937
Parts rachetables rachetées	(67 363)	(1 082 216)	(1 725 235)	(51 518)	(8 730 277)	(3 932 428)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	420 622	511 638	1 216 579	1 169 388	122 240 198	125 647 332

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	39 980	(155 099)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		9 223	5 823
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		3	(1)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(82)	(10)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(23 986)	173 713
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		20	65
Achats de placements		(277 904)	(275 331)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		336 816	257 126
Marge sur contrats à terme		941	(102)
Intérêts à recevoir		844	(348)
Autres actifs à recevoir		-	(5)
Charges à payer		(11)	(19)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		85 844	5 811
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(71)	(53)
Produit de l'émission de parts rachetables		18 453	48 207
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(103 618)	(53 285)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(85 236)	(5 131)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Augmentation (diminution) nette de la période		608	680
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		938	649
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 543	1 331
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		26 594	22 790

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations corporatives BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme et de produire un revenu élevé au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs, effectués principalement dans des titres de créances de compagnies canadiennes et américaines.

Le gestionnaire de portefeuille procède à une analyse approfondie de crédit de chaque titre et à une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Il recherche des titres procurant un potentiel de rendement intéressant. Il prend également en considération les conditions économiques et l'effet de celles-ci sur les taux d'intérêt. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise les titres ayant des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut investir environ 25 % de son actif dans des titres de créances étrangers.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	1 juin 2010	M	A	1,25	0,19
Série Conseillers	1 juin 2010	M	A	1,25	0,19
Série F	1 juin 2010	M	A	0,60	0,19
Série O	1 juin 2010	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	9,63	-	9,63
Série F	9,83	-	9,83
Série O	9,82	-	9,82

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	9,52	-	9,52
Série F	9,74	-	9,74
Série O	9,71	-	9,71

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	67	64
Valeur totale de la garantie	69	66

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Titres adossés	\$ 13 404	\$ 11 563

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ (265 102)	% -	\$ (753 405)	% (0,1)

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (13 255) \$ ((37 670) \$ au 31 décembre 2022).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Grade d'investissement - AAA	1,8	1,1
Grade d'investissement - AA	5,3	4,8
Grade d'investissement - A	39,3	43,0
Grade d'investissement - BBB	48,3	46,7
Spéculatif - BB	4,3	3,3
	99,0	98,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	13 413 182	20 428 515
De 1 an à 3 ans	240 511 652	254 192 019
De 3 ans à 5 ans	250 285 916	252 760 093
De 5 ans à 10 ans	321 989 446	339 302 602
Plus de 10 ans	377 746 439	381 069 675
	1 203 946 635	1 247 752 904

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 20 704 860 \$ (21 369 992 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Obligations corporatives	88,8	90,5
Obligations étrangères	6,6	6,8
Obligations fédérales	0,5	-
Obligations municipales	0,3	0,3
Obligations provinciales	1,7	0,4
Titres adossés à des actifs	0,9	0,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2	0,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	1,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	5 823 796	1 198 122 839	-	1 203 946 635
Actifs dérivés	-	3 294 861	-	3 294 861
Passifs dérivés	-	(3 286 161)	-	(3 286 161)
Total des produits dérivés	-	8 700	-	8 700

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	319 026	1 247 433 878	-	1 247 752 904
Actifs dérivés	17 982 090	3 347 304	-	21 329 394
Passifs dérivés	(17 946 670)	(3 318 950)	-	(21 265 620)
Total des produits dérivés	35 420	28 354	-	63 774

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	126	-	123	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	12 475	2 111

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (99,0 %)				AltaLink LP			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (0,5 %)				4,87 %, échéant le 15 novembre 2040			
Gouvernement du Canada				2 000 000			
2,25 %, échéant le 1er juin 2025				2 669 960			
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032				2 064 782			
2,75 %, échéant le 1er juin 2033				1 793 404			
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053				1 793 403			
				1 871 055			
				5,52 %, échéant le 5 avril 2041			
				7,05 %, échéant le 12 juin 2030			
				5,29 %, échéant le 2 février 2034			
				5,30 %, échéant le 25 février 2041			
				4,53 %, échéant le 2 décembre 2041			
				258 000			
				272 631			
				256 910			
				Bank of America Corp.			
				Taux variable, échéant le 15 septembre 2027			
				3 258 000			
				3 257 870			
				2 919 699			
Émises et garanties par une province (1,7 %)				Bank of Montreal			
Hydro One Inc.				2,37 %, échéant le 3 février 2025			
6,93 %, échéant le 1er juin 2032				23 244 000			
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040				22 486 930			
4,39 %, échéant le 26 septembre 2041				4 082 000			
6,59 %, échéant le 22 avril 2043				3 929 946			
4,59 %, échéant le 9 octobre 2043				13 297 000			
4,17 %, échéant le 6 juin 2044				13 131 100			
3,91 %, échéant le 23 février 2046				12 874 182			
3,72 %, échéant le 18 novembre 2047				14 831 000			
3,63 %, échéant le 25 juin 2049				2 530 000			
				2 485 328			
				14 698 039			
				14 545 088			
				Bank of Nova Scotia/The			
				1,85 %, échéant le 2 novembre 2026			
				2,95 %, échéant le 8 mars 2027			
				Taux variable, échéant le 27 juillet 2027			
				3,93 %, échéant le 3 mai 2032			
				6 095 000			
				6 094 634			
				5 697 033			
				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
				2,75 %, échéant le 7 mars 2025			
				2,00 %, échéant le 17 avril 2025			
				1,70 %, échéant le 15 juillet 2026			
				4,95 %, échéant le 29 juin 2027			
				5,05 %, échéant le 7 octobre 2027			
				2,95 %, échéant le 19 juin 2029			
				Taux variable, échéant le 21 juillet 2030			
				1,96 %, échéant le 21 avril 2031			
				Taux variable, échéant le 7 avril 2032			
				7,15 %, échéant le 28 juillet 2082			
				2 476 684			
				2 405 771			
				Banque de Montréal			
				2,88 %, échéant le 17 septembre 2029			
				2,08 %, échéant le 17 juin 2030			
				6,53 %, échéant le 27 octobre 2032			
				8 875 000			
				8 828 871			
				8 784 706			
				9 768 000			
				9 801 277			
				9 698 491			
				2 053 000			
				2 052 897			
				1 994 278			
				4 753 000			
				4 768 837			
				4 396 877			
				9 344 000			
				9 340 916			
				8 383 726			
				2 175 000			
				2 175 000			
				2 054 964			
				2 467 684			
				2 405 771			
Municipalités et octroyées (0,3 %)				Banque de Nouvelle-Écosse			
Calgary Airport Authority				Taux variable, échéant le 3 juillet 2024			
3,20 %, échéant le 7 octobre 2036				7 149 000			
3,34 %, échéant le 7 octobre 2038				7 162 271			
				6 928 396			
				5,50 %, échéant le 29 décembre 2025			
				3 086 000			
				3 083 809			
				3 086 790			
Sociétés (88,8 %)				Banque Laurentienne du Canada			
407 International Inc.				1,15 %, échéant le 3 juin 2024			
4,45 %, échéant le 15 novembre 2041				4 810 000			
4,19 %, échéant le 25 avril 2042				4 768 318			
3,83 %, échéant le 11 mai 2046				4 984 000			
3,60 %, échéant le 21 mai 2047				4 977 670			
2,84 %, échéant le 7 mars 2050				2 428 000			
				2 428 728			
				2 359 649			
				Taux variable, échéant le 15 juin 2032			
				6 799 000			
				6 741 860			
				6 368 161			
				Banque Nationale du Canada			
				2,58 %, échéant le 3 février 2025			
				5,30 %, échéant le 3 novembre 2025			
				5,22 %, échéant le 14 juin 2028			
				999 000			
				974 125			
				953 027			
				7 725 000			
				7 725 000			
				7 696 186			
				3 028 000			
				3 028 000			
				3 031 497			
				Banque Royale du Canada			
				Taux variable, échéant le 28 juillet 2023			
				2 894 000			
				2 894 000			
				2 424 121			
				1,94 %, échéant le 1er mai 2025			
				13 601 000			
				13 466 010			
				12 762 757			
				1,59 %, échéant le 4 mai 2026			
				12 272 000			
				12 292 097			
				11 086 881			
				5,24 %, échéant le 2 novembre 2026			
				7 005 000			
				7 004 930			
				7 004 159			
				2,33 %, échéant le 28 janvier 2027			
				5 004 000			
				5 106 705			
				4,61 %, échéant le 26 juillet 2027			
				3 200 000			
				3 176 064			
				3 135 629			
				4,64 %, échéant le 17 janvier 2028			
				6 305 000			
				6 317 862			
				6 171 687			
				1,83 %, échéant le 31 juillet 2028			
				3 100 000			
				3 100 000			
				2 660 560			
				Taux variable, échéant le 25 juillet 2029			
				8 710 000			
				8 717 450			
				8 418 668			
				Taux variable, échéant le 23 décembre 2029			
				306 000			
				321 306			
				292 512			
				5,23 %, échéant le 24 juin 2030			
				2 623 000			
				2 623 000			
				2 641 406			
				Taux variable, échéant le 30 juin 2030			
				65 000			
				66 008			
				60 393			
				2,14 %, échéant le 3 novembre 2031			
				13 970 000			
				13 742 350			
				12 419 903			
				2,94 %, échéant le 3 mai 2032			
				3 673 000			
				3 672 192			
				3 310 622			
				Banque Toronto-Dominion			
				1,94 %, échéant le 13 mars 2025			
				22 794 000			
				21 699 558			
				21 476 507			
				2,67 %, échéant le 9 septembre 2025			
				3 908 000			
				3 880 798			
				3 685 404			
				1,13 %, échéant le 9 décembre 2025			
				3 200 000			
				3 206 400			
				2 893 690			
				4,21 %, échéant le 1er juin 2027			
				7 448 000			
				7 448 000			
				7 194 418			

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	20 667 000	20 898 510	20 822 106	Compagnies Loblaw Ltée.			
1,89 %, échéant le 8 mars 2028	5 000 000	5 000 000	4 345 740	6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	2 565 000	3 243 574	2 727 167
3,22 %, échéant le 25 juillet 2029	8 955 000	9 345 361	8 698 054	6,85 %, échéant le 1er mars 2032	329 000	430 148	362 363
3,06 %, échéant le 26 janvier 2032	3 739 000	3 742 360	3 413 995	6,54 %, échéant le 17 février 2033	832 000	1 080 951	912 781
Bell Canada				6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	3 449 000	4 065 682	3 725 865
7,00 %, échéant le 24 septembre 2027	2 957 000	3 286 119	3 133 418	6,45 %, échéant le 1er mars 2039	680 000	936 346	766 609
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	1 840 000	1 837 626	1 638 597	Concentra Bank			
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	5 300 000	4 350 240	4 526 698	1,46 %, échéant le 17 mai 2024	2 302 000	2 302 233	2 206 706
7,30 %, échéant le 23 février 2032	493 000	576 080	556 323	Connect six GP			
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	2 100 000	2 583 580	2 246 773	6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	2 875 000	2 875 000	3 019 480
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	6 144 000	6 521 306	5 731 166	6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	2 065 000	2 065 000	2 215 912
4,35 %, échéant le 18 décembre 2045	710 000	852 419	623 043	Co-operators Financial Services Ltd.			
4,45 %, échéant le 27 février 2047	9 176 000	9 636 438	8 164 254	3,33 %, échéant le 13 mai 2030	5 111 000	4 958 213	4 341 370
3,50 %, échéant le 30 septembre 2050	2 195 000	1 927 124	1 642 213	Corporation Financière Power			
BMW Canada Inc.				6,90 %, échéant le 11 mars 2033	1 269 000	1 721 369	1 433 451
4,76 %, échéant le 10 février 2025	1 300 000	1 299 831	1 285 554	Crédit Ford Canada Ltée.			
Bridging North America GP				3,50 %, échéant le 30 novembre 2023	900 000	904 500	888 956
4,34 %, échéant le 31 août 2053	2 206 000	2 083 381	1 870 234	4,46 %, échéant le 13 novembre 2024	2 408 000	2 550 186	2 342 823
British Columbia Ferry Services Inc.				6,78 %, échéant le 15 septembre 2025	2 880 000	2 880 000	2 874 300
4,70 %, échéant le 23 octobre 2043	650 000	785 135	659 712	7,00 %, échéant le 10 février 2026	4 718 000	4 717 481	4 704 733
2,79 %, échéant le 15 octobre 2049	2 210 000	2 210 000	1 624 343	Crombie Real Estate Investment Trust			
Brookfield Asset Management Inc.				3,68 %, échéant le 26 août 2026	4 326 000	4 336 350	4 058 437
4,82 %, échéant le 28 janvier 2026	2 175 000	2 338 141	2 131 800	3,92 %, échéant le 21 juin 2027	3 092 000	3 101 129	2 890 253
Brookfield Renewable Energy Partners ULC				2,69 %, échéant le 31 mars 2028	949 000	949 399	829 388
3,75 %, échéant le 2 juin 2025	598 000	647 514	577 632	5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	2 726 000	2 726 000	2 659 668
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	1 499 000	1 498 655	1 353 981	3,13 %, échéant le 12 août 2031	3 070 000	2 902 336	2 528 575
5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	2 986 000	2 985 821	2 978 998	CSS FSCC Partnership			
3,33 %, échéant le 13 août 2050	1 450 000	1 446 576	1 036 701	6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	213 294	287 228	240 712
Canadian Imperial Bank of Commerce				CT Real Estate Investment Trust			
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	3 441 000	3 440 690	3 372 903	3,47 %, échéant le 16 juin 2027	1 140 000	1 202 104	1 053 891
Canadian Utilities Ltd.				3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	2 395 000	2 430 571	2 228 001
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	15 087 000	17 139 684	14 829 420	3,03 %, échéant le 5 février 2029	2 989 000	2 989 000	2 622 208
2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	105 000	100 049	78 417	2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 814 000	1 814 000	1 439 975
Canadian Western Bank				Daimler Canada Finance Inc.			
1,93 %, échéant le 16 avril 2026	5 905 000	5 906 400	5 317 606	1,65 %, échéant le 22 septembre 2025	3 080 000	3 075 288	2 848 298
Capital City Link GP				Dream Summit Industrial LP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	4 242 791	4 292 950	3 946 254	2,15 %, échéant le 17 septembre 2025	1 689 000	1 663 509	1 556 197
Enovus Energy Inc.				Enbridge Gas Distribution Inc.			
3,60 %, échéant le 10 mars 2027	380 000	362 307	361 618	2,35 %, échéant le 15 septembre 2031	2 000 000	1 647 700	1 693 388
3,50 %, échéant le 7 février 2028	6 894 000	6 833 448	6 467 668	3,51 %, échéant le 29 novembre 2047	2 050 000	1 816 022	1 697 556
Central 1 Credit Union				3,01 %, échéant le 9 août 2049	2 306 000	2 237 623	1 728 050
1,32 %, échéant le 29 janvier 2026	3 608 000	3 605 483	3 211 365	3,65 %, échéant le 1er avril 2050	1 110 000	1 074 147	936 195
Chip Mortgage Trust				Enbridge Inc.			
1,74 %, échéant le 15 décembre 2025	2 559 000	2 558 906	2 298 601	2,44 %, échéant le 2 juin 2025	45 000	46 579	42 552
Choice Properties Reit				2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	8 343 000	8 171 054	7 416 435
4,06 %, échéant le 24 novembre 2025	2 637 000	2 795 224	2 548 347	7,20 %, échéant le 18 juin 2032	2 775 000	3 546 644	3 016 644
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	732 000	755 414	695 034	6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	4 597 000	4 691 915	4 861 879
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	7 651 000	7 481 753	6 966 626	3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	5 625 000	5 564 376	4 669 397
2,98 %, échéant le 4 mars 2030	1 404 000	1 404 249	1 216 143	4,57 %, échéant le 11 mars 2044	8 823 000	8 719 420	7 775 710
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	6 317 000	6 317 000	6 570 463	4,87 %, échéant le 21 novembre 2044	25 000	27 181	22 948
Clover LP				Taux variable, échéant le 12 avril 2078	6 501 000	6 605 687	6 281 286
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	586 298	606 389	554 663	Enbridge Pipelines Inc.			
4,22 %, échéant le 30 juin 2034	2 868 886	2 868 886	2 706 412	3,52 %, échéant le 22 février 2029	2 000 000	2 109 420	1 854 106
Coast Capital Savings Credit Union				4,33 %, échéant le 22 février 2049	43 000	44 511	36 382
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	923 000	932 402	871 291	4,20 %, échéant le 12 mai 2051	4 772 000	4 721 638	3 923 872
Comber Wind Financial Corp.				Enmax Corp.			
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	4 024 095	4 063 244	3 910 825	3,33 %, échéant le 2 juin 2025	202 000	215 576	192 509
Compagnie d'Assurance Canada Life				3,88 %, échéant le 18 octobre 2029	4 069 000	4 069 000	3 746 796
6,40 %, échéant le 11 décembre 2028	1 630 000	2 135 462	1 739 569	EPCOR Utilities Inc.			
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique				6,65 %, échéant le 15 avril 2038	440 000	645 550	531 777
3,05 %, échéant le 9 mars 2050	50 000	46 426	36 999	3,55 %, échéant le 27 novembre 2047	1 000 000	1 009 780	842 092
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	2 600 000	2 853 943	2 332 827
3,60 %, échéant le 31 juillet 2048	474 000	466 890	401 242	Fédération des caisses Desjardins			
3,60 %, échéant le 8 février 2049	860 000	909 488	727 067	5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	1 257 000	1 256 284	1 249 489
Compagnies Loblaw Ltée				Taux variable, échéant le 28 mai 2026	5 323 000	5 285 380	4 756 143
2,28 %, échéant le 7 mai 2030	1 046 000	1 046 000	889 818	4,41 %, échéant le 19 mai 2027	10 355 000	10 360 245	10 055 523
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	2 765 000	2 765 000	2 781 374	Taux variable, échéant le 23 août 2027	4 921 000	4 921 000	4 777 366
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	3 309 000	3 309 000	3 463 904	Taux variable, échéant le 26 mai 2030	11 269 000	11 387 023	10 634 871
				Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
				Taux variable, échéant le 31 décembre 2036	502 000	615 000	519 477

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Financière Sun Life Inc.				5,85 %, échéant le 18 mai 2032	370 000	370 000	370 107
2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	2 101 000	2 119 993	1 900 808	6,38 %, échéant le 17 février 2033	2 570 000	2 569 743	2 656 750
2,58 %, échéant le 10 mai 2032	6 166 000	6 291 270	5 553 266	4,64 %, échéant le 30 mai 2044	2 829 000	2 896 952	2 367 262
Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	11 000 000	10 997 910	9 645 867	5,09 %, échéant le 27 novembre 2051	2 553 000	2 432 586	2 233 553
4,78 %, échéant le 10 août 2034	3 480 000	3 479 165	3 370 672	Keyera Corp.			
Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	3 702 000	3 545 895	2 960 837	6,88 %, échéant le 13 juin 2079	2 490 000	2 521 363	2 337 555
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	2 099 000	2 654 999	2 108 215	Kingston Solar LP			
First Capital Realty Inc.				3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	1 153 732	1 153 732	1 043 969
3,60 %, échéant le 6 mai 2026	3 985 000	3 916 981	3 721 265	Liberty Utilities Canada LP			
First Nations ETF LP				3,32 %, échéant le 14 février 2050	266 000	239 264	198 739
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	3 037 944	3 054 835	2 775 204	MCAP Commercial LP			
Fonds de placement immobilier H&R				3,74 %, échéant le 25 août 2025	1 509 000	1 509 000	1 412 881
2,63 %, échéant le 19 février 2027	1 699 000	1 698 326	1 505 989	3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	2 965 000	2 966 595	2 596 062
Fonds de placement immobilier RioCan				Metro Inc.			
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	2 651 000	2 650 788	2 616 450	4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	4 153 000	4 260 993	3 697 096
2,83 %, échéant le 8 novembre 2028	8 421 000	7 801 541	7 241 799	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
FortisAlberta Inc.				4,25 %, échéant le 1er juin 2029	350 000	388 728	340 537
4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	3 850 000	3 966 826	3 547 074	4,15 %, échéant le 1er juin 2033	1 466 000	1 496 430	1 382 932
4,27 %, échéant le 22 septembre 2045	2 000 000	2 290 900	1 884 960	3,65 %, échéant le 1er juin 2035	4 704 000	4 697 867	4 167 212
FortisBC Energy Inc.				3,70 %, échéant le 23 février 2043	1 625 000	1 547 942	1 370 943
3,38 %, échéant le 13 avril 2045	100 000	77 274	82 776	4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	2 005 000	1 995 508	1 768 671
Gaz Métropolitain Inc.				3,75 %, échéant le 1er juin 2051	4 264 000	4 067 778	3 521 766
3,28 %, échéant le 9 octobre 2046	750 000	831 518	601 505	Northern Courier Pipeline LP			
General Motors Financial of Canada Ltd.				3,37 %, échéant le 30 juin 2042	4 060 434	4 011 464	3 548 487
1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	1 865 000	1 862 482	1 715 604	Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
5,20 %, échéant le 9 février 2028	3 486 000	3 480 701	3 398 529	3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	4 933 000	4 976 491	4 284 883
Gibson Energy Inc.				Nova Scotia Power Inc.			
2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	55 000	56 575	51 561	4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	2 945 000	2 944 676	2 916 260
2,85 %, échéant le 14 juillet 2027	2 014 000	2 013 496	1 830 480	4,15 %, échéant le 6 mars 2042	2 890 000	2 863 386	2 539 226
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	3 036 000	3 042 843	2 750 610	Parkland Corp			
Goldman Sachs Group Inc./The				3,88 %, échéant le 16 juin 2026	1 784 000	1 784 000	1 656 109
Taux variable, échéant le 28 février 2029	6 375 000	6 356 111	5 478 739	Pembina Pipeline Corporation			
Grand Renewable Solar LP				3,54 %, échéant le 3 février 2025	441 000	466 649	426 971
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 087 416	1 087 416	1 001 196	3,71 %, échéant le 11 août 2026	6 308 000	6 332 349	6 016 255
Granite Reit Holdings LP				4,02 %, échéant le 27 mars 2028	1 010 000	1 009 919	956 107
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	159 000	167 247	145 820	3,31 %, échéant le 1er février 2030	2 228 000	2 226 307	1 986 734
2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	1 980 000	1 980 000	1 609 677	3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	1 261 000	1 260 786	1 102 785
Great-West Lifeco Inc.				4,81 %, échéant le 25 mars 2044	5 562 000	5 654 432	4 976 572
6,67 %, échéant le 21 mars 2033	3 894 000	5 143 665	4 357 409	4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	1 193 000	1 162 954	1 050 779
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	3 345 000	4 363 463	3 730 505	4,75 %, échéant le 26 mars 2048	1 395 000	1 426 820	1 225 106
Groupe Investors Inc.				4,54 %, échéant le 3 avril 2049	4 741 000	4 879 241	4 028 594
7,00 %, échéant le 31 décembre 2032	655 000	761 870	743 031	4,67 %, échéant le 28 mai 2050	1 198 000	1 217 343	1 034 678
7,11 %, échéant le 7 mars 2033	1 125 000	1 314 158	1 292 667	4,49 %, échéant le 10 décembre 2051	2 400 000	1 720 656	2 003 258
HCN Canadian Holdings-1 LP				4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	1 662 000	1 662 000	1 357 370
2,95 %, échéant le 15 janvier 2027	161 000	166 699	145 530	Plenary Health Bridgepoint LP			
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership				7,25 %, échéant le 31 août 2042	1 659 719	2 001 222	1 943 470
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	2 814 377	3 078 336	2 867 788	Plenary Properties LTAP LP			
Hyundai Capital Canada Inc.				6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	697 603	932 823	767 415
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	2 036 000	2 036 396	1 839 212	Power Corporation du Canada			
iA Financial Corp Inc.				4,81 %, échéant le 31 janvier 2047	2 120 000	2 107 085	2 068 270
Taux variable, échéant le 30 juin 2027	611 000	611 000	590 428	Reliance LP			
Taux variable, échéant le 21 février 2030	65 000	67 001	61 396	3,84 %, échéant le 15 mars 2025	1 566 000	1 636 160	1 511 968
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	4 746 000	4 769 664	4 379 030	3,75 %, échéant le 15 mars 2026	1 601 000	1 595 813	1 520 329
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	3 236 000	3 236 000	3 243 440	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	2 007 000	2 024 697	1 777 058
Independent Order Of Foresters/The				2,67 %, échéant le 1er août 2028	3 521 000	3 528 434	3 065 671
Taux variable, échéant le 15 octobre 2035	4 528 000	4 300 522	3 703 759	Rogers Communications Inc.			
Intact Corporation Financière				3,25 %, échéant le 1er mai 2029	1 500 000	1 508 895	1 348 676
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	1 664 000	1 664 000	1 651 523	3,30 %, échéant le 10 décembre 2029	1 948 000	1 938 786	1 732 841
Integrated Team Solutions PCH Partnership				4,25 %, échéant le 15 avril 2032	6 142 000	6 144 827	5 633 602
4,88 %, échéant le 31 mai 2046	471 178	565 461	455 325	6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	1 700 000	2 263 091	1 873 453
Integrated Team Solutions SJHC Partnership				6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	3 704 000	4 816 857	4 103 280
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	512 507	671 410	543 387	6,11 %, échéant le 25 août 2040	6 219 000	7 818 584	6 488 364
Inter Pipeline Ltd.				6,56 %, échéant le 22 mars 2041	2 509 000	3 018 818	2 743 042
3,17 %, échéant le 24 mars 2025	2 750 000	2 750 000	2 631 563	4,25 %, échéant le 9 décembre 2049	192 000	191 000	154 733
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	6 028 000	6 098 877	5 625 510	5,25 %, échéant le 15 avril 2052	2 978 000	2 846 211	2 804 508
4,23 %, échéant le 1er juin 2027	2 316 000	2 316 000	2 207 266	5,00 %, échéant le 17 décembre 2081	9 394 000	9 366 250	8 544 933
5,76 %, échéant le 17 février 2028	1 392 000	1 391 889	1 398 495	Santé Montréal collectif SEC			
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	3 275 000	3 353 629	3 074 721	6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	8 683 116	11 486 038	9 756 175
5,71 %, échéant le 29 mai 2030	2 134 000	2 134 000	2 138 883				
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	3 958 000	3 958 000	3 480 210				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
SEC LP and Arci Ltd.				West Edmonton Mall Property Inc.			
5,19 %, échéant le 29 août 2033	6 165 171	6 275 213	5 875 371	4,31 %, échéant le 13 février 2024	555 000	552 364	544 543
SGTP Highway Bypass LP				Winnipeg Airport Authority Inc.			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	4 424 948	4 453 223	3 994 520	5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	338 013	410 612	330 418
Sienna Senior Living Inc.					<u>1 174 716 448</u>	<u>1 080 476 945</u>	
3,11 %, échéant le 4 novembre 2024	3 244 000	3 244 000	3 096 392	Obligations étrangères (6,6 %)			
3,45 %, échéant le 27 février 2026	966 000	965 884	895 160	AT&T Inc.			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	1 514 000	1 513 304	1 345 216	4,00 %, échéant le 25 novembre 2025	5 214 000	5 285 029	5 039 055
Smart Real Estate Investment Trust				Bank of America Corp.			
2,99 %, échéant le 28 août 2024	3 164 000	3 126 696	3 050 757	Taux variable, échéant le 20 septembre 2025	4 763 000	4 836 318	4 624 673
1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	4 422 000	4 361 564	3 996 458	Taux variable, échéant le 16 mars 2028	8 089 000	8 064 220	7 571 935
3,44 %, échéant le 28 août 2026	3 400 000	3 404 590	3 162 394	2,60 %, échéant le 4 avril 2029	6 412 000	6 417 453	5 666 098
3,19 %, échéant le 11 juin 2027	1 121 000	1 127 172	1 017 722	Citigroup Inc.			
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	2 741 000	2 753 903	2 524 568	4,09 %, échéant le 9 juin 2025	5 967 000	6 262 194	5 760 763
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	2 119 000	1 976 943	1 771 677	Goldman Sachs Group Inc./The			
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	3 024 000	2 944 204	2 645 649	Taux variable, échéant le 31 octobre 2024	3 168 000	3 168 000	3 060 741
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.				2,60 %, échéant le 30 novembre 2027	3 637 000	3 637 000	3 298 883
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	7 171 277	9 255 254	8 047 664	ILFC E-Capital Trust I			
Société Financière Manuvie				Taux variable, échéant le 21 septembre 2023	3 069 000	3 263 020	2 742 362
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	6 251 000	6 251 000	6 201 561	Manulife Finance (Delaware) LP			
3,05 %, échéant le 20 août 2029	3 646 000	3 665 153	3 530 998	Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	8 420 000	8 604 927	8 135 261
2,24 %, échéant le 12 mai 2030	4 529 000	4 530 867	4 250 815	Morgan Stanley			
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	250 000	253 042	212 761	Taux variable, échéant le 4 août 2027	7 050 000	7 050 000	6 290 433
7,12 %, échéant le 19 juin 2032	3 921 000	3 912 888	3 802 174	National Australia Bank Ltd.			
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				3,52 %, échéant le 12 juin 2030	4 686 000	4 789 801	4 396 565
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	1 561 248	1 750 891	1 406 135	Wells Fargo & Co.			
Suncor Énergie Inc.				3,87 %, échéant le 21 mai 2025	7 918 000	8 044 574	7 616 118
5,39 %, échéant le 26 mars 2037	1 680 000	1 733 854	1 690 938	Taux variable, échéant le 28 avril 2026	8 768 000	8 768 000	8 500 620
Superior Plus Corp.				2,57 %, échéant le 1er mai 2026	1 839 000	1 844 447	1 732 606
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	4 215 000	4 215 000	3 755 742	2,98 %, échéant le 19 mai 2026	3 146 000	3 188 785	2 927 495
TELUS Corp.				2,49 %, échéant le 18 février 2027	2 734 000	2 770 277	2 466 440
3,30 %, échéant le 2 mai 2029	2 480 000	2 541 530	2 264 600		<u>85 994 045</u>	<u>79 830 048</u>	
5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	6 000 000	5 776 250	6 022 644	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)			
5,15 %, échéant le 26 novembre 2043	3 910 000	4 115 320	3 766 085	Classic RMBS Trust			
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	4 139 000	4 432 032	3 832 184	1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	658 137	658 137	634 255
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	2 096 000	2 160 640	1 812 682	1,53 %, échéant le 15 mars 2052	1 074 544	1 074 321	1 012 148
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	8 265 000	8 569 321	7 442 938	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
Teranet Holdings LP				3,64 %, échéant le 12 juin 2027	537 843	537 835	510 683
3,54 %, échéant le 11 juin 2025	2 050 000	2 050 000	1 958 736		<u>2 270 293</u>	<u>2 157 086</u>	
6,10 %, échéant le 17 juin 2041	1 262 000	1 369 712	1 280 857	Titres adossés à des actifs (0,9 %)			
Terasen Gas Inc.				BMW Canada Auto Trust			
6,55 %, échéant le 24 février 2039	1 000 000	1 481 640	1 207 546	5,43 %, échéant le 20 mai 2026	938 000	938 000	932 683
Toronto Hydro Corp.				Cards Trust			
4,61 %, échéant le 14 juin 2033	3 030 000	3 028 546	3 058 721	4,33 %, échéant le 15 mai 2025	3 024 000	3 024 000	2 954 176
Toronto-Dominion Bank/The				CNH Capital Canada Receivables Trust			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	2 131 000	2 131 000	2 093 043	4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	2 879 000	2 879 000	2 834 845
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	13 696 000	13 696 000	13 438 255	Eagle Credit Card Trust			
TransCanada Pipelines Ltd.				5,13 %, échéant le 17 juin 2028	1 221 000	1 221 000	1 218 954
7,34 %, échéant le 18 juillet 2028	185 000	238 188	198 911	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
6,50 %, échéant le 9 décembre 2030	1 318 000	1 711 779	1 365 287	2,38 %, échéant le 12 décembre 2028	25 826	26 335	23 648
2,97 %, échéant le 9 juin 2031	593 000	521 016	504 788	Glacier Credit Card Trust			
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	4 513 000	4 512 323	4 510 577	1,39 %, échéant le 22 septembre 2025	3 594 000	3 594 000	3 282 911
8,05 %, échéant le 17 février 2039	133 000	195 989	167 605		<u>11 682 335</u>	<u>11 247 217</u>	
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	9 464 000	9 697 458	8 403 843	Total des obligations et débetures	<u>1 308 036 512</u>	<u>1 203 946 635</u>	
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	450 000	476 536	382 188				
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	518 000	529 665	436 384	Total des placements (99,0 %)	<u>1 308 036 512</u>	<u>1 203 946 635</u>	
4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	6 200 000	6 382 144	5 085 519	Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			8 700
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	5 668 000	5 673 546	4 750 663	Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			3 971
5,92 %, échéant le 12 mai 2052	671 000	670 161	710 078	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			11 949 861
Union Gas Ltd.				Actif net (100 %)			<u>1 215 909 167</u>
5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	323 000	414 212	341 208				
4,88 %, échéant le 21 juin 2041	2 855 000	2 852 524	2 906 210				
4,20 %, échéant le 2 juin 2044	3 127 000	3 639 840	2 911 606				
Vancouver Airport Authority							
2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	3 634 000	3 539 868	2 678 316				
Ventlas Canada Finance Ltd.							
3,30 %, échéant le 1er décembre 2031	5 860 000	5 679 856	4 915 333				
Videotron Ltée.							
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	4 046 000	4 031 160	3 521 282				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	0,7606	\$ CA	131 483	131 483	\$ US	100 000	132 288	805
20 septembre 2023	1,3262	\$ US	2 384 711	3 154 678	\$ CA	3 162 573	3 162 573	7 895
								<u>8 700</u>

Fonds d'obligations à rendement élevé BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5 1 038 601	963 573
Trésorerie	6 326	-
Souscriptions à recevoir	433	668
Intérêts à recevoir	-	3 060
Autres actifs à recevoir	444	335
Total actifs	1 045 804	967 636
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	3 958
Parts rachetées à payer	568	665
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	568	4 623
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 045 236	963 013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	16 744	18 222
Série F	12 208	13 068
Série F5	2	11
Série N	-	269 137
Série NR	-	3 957
Série O	450 058	269 821
Série T5	1	1
Série GP	514 850	350 755
Série GPO	49 164	35 936
Série Privée	2 209	2 105
	1 045 236	963 013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	5,90	5,84
Série F	7,26	7,18
Série F5	6,62	6,56
Série N	-	8,44
Série NR	-	8,38
Série O	6,37	6,30
Série T5	6,77	6,73
Série GP	8,56	8,45
Série GPO	8,54	8,44
Série Privée	8,54	8,44

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	31 912	24 166
Revenus sur prêt de titres	8	-
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	(15 987)	20 560
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	19 062	(156 883)
Total revenus	34 995	(112 157)
Charges		
Frais de gestion	1 095	1 025
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	254	197
Charges assumées par le gestionnaire	(3 778)	(2 834)
Retenues d'impôts	102	25
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	117	24
Total charges	(2 210)	(1 562)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 205	(110 595)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	532	(3 772)
Série F	432	(1 458)
Série F5	-	(1)
Série N	9 128	(18 252)
Série NR	135	(336)
Série O	11 047	(30 385)
Série T5	-	(3)
Série GP	14 381	(50 211)
Série GPO	1 472	(5 814)
Série Privée	78	(363)
	37 205	(110 595)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	2 936 148	4 476 208
Série F	1 716 022	1 118 730
Série F5	1 731	1 569
Série N	32 517 936	14 447 100
Série NR	481 580	271 898
Série O	58 254 402	33 046 495
Série T5	159	2 605
Série GP	55 001 311	40 315 231
Série GPO	5 399 564	4 727 984
Série Privée	251 156	291 581
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	0,18	(0,84)
Série F	0,25	(1,30)
Série F5	0,10	(0,99)
Série N	0,28	(1,26)
Série NR	0,28	(1,24)
Série O	0,19	(0,92)
Série T5	0,21	(0,88)
Série GP	0,26	(1,25)
Série GPO	0,27	(1,23)
Série Privée	0,31	(1,25)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série N		Série NR	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	18 222	43 185	13 068	6 715	11	12	269 137	130 014	3 957	2 426
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période										
	532	(3 772)	432	(1 458)	-	(1)	9 128	(18 252)	135	(336)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables										
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	547	852	3 528	11 451	6	-	20 983	36 189	357	743
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	267	440	258	146	-	-	5 858	3 390	26	28
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 498)	(21 556)	(4 792)	(4 078)	(15)	-	(299 212)	(15 661)	(4 407)	(361)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 684)	(20 264)	(1 006)	7 519	(9)	-	(272 371)	23 918	(4 024)	410
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	325	525	284	164	-	-	5 894	3 408	51	58
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	17	10
Remboursement de frais de gestion	1	1	2	1	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	326	526	286	165	-	-	5 894	3 408	68	68
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 478)	(24 562)	(860)	5 896	(9)	(1)	(269 137)	2 258	(3 957)	6
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	16 744	18 623	12 208	12 611	2	11	-	132 272	-	2 432
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	3 119 809	6 240 444	1 819 588	797 453	1 648	1 550	31 888 447	13 110 056	472 246	245 943
Parts rachetables émises	92 061	127 720	482 240	1 450 234	902	-	2 427 603	3 867 186	41 735	80 366
Parts rachetables émises au réinvestissement	45 402	69 446	35 810	19 110	42	43	687 278	373 720	3 118	3 129
Parts rachetables rachetées	(421 377)	(3 261 353)	(656 045)	(516 829)	(2 253)	-	(35 003 328)	(1 696 876)	(517 099)	(39 585)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 835 895	3 176 257	1 681 593	1 749 968	339	1 593	-	15 654 086	-	289 853

Note	Série O		Série T5		Série GP		Série GPO		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	269 821	226 929	1	60	350 755	396 723	35 936	47 505	2 105	2 946
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période										
	11 047	(30 385)	-	(3)	14 381	(50 211)	1 472	(5 814)	78	(363)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables										
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	319 930	26 116	-	-	169 957	26 807	14 307	973	177	74
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	9 124	6 222	-	-	12 059	9 759	1 222	1 196	53	67
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(150 740)	(10 811)	-	(56)	(20 137)	(28 009)	(2 525)	(2 517)	(151)	(331)
Total opérations sur les parts rachetables	178 314	21 527	-	(56)	161 879	8 557	13 004	(348)	79	(190)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	9 124	6 222	-	-	12 165	9 790	1 248	1 200	53	67
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	9 124	6 222	-	-	12 165	9 790	1 248	1 200	53	67
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	180 237	(15 080)	-	(59)	164 095	(51 444)	13 228	(7 362)	104	(620)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	450 058	211 849	1	1	514 850	345 279	49 164	40 143	2 209	2 326
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	42 861 098	30 621 363	157	7 433	41 495 085	39 779 788	4 258 330	4 765 748	249 417	295 662
Parts rachetables émises	49 963 196	3 616 509	-	-	19 598 504	2 851 158	1 648 605	104 202	20 762	8 061
Parts rachetables émises au réinvestissement	1 441 786	917 301	4	4	1 418 969	1 068 824	144 006	130 962	6 208	7 377
Parts rachetables rachetées	(23 661 599)	(1 587 451)	-	(7 284)	(2 346 055)	(3 015 106)	(295 036)	(268 173)	(17 568)	(36 669)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	70 604 481	33 567 722	161	153	60 166 503	40 684 664	5 755 905	4 732 739	258 819	274 431

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	37 205	(110 595)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		15 987	(20 560)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(19 062)	156 883
Achats de placements		(198 932)	(68 470)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		126 979	15 018
Intérêts à recevoir		3 060	10 605
Autres actifs à recevoir		(109)	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(34 872)	(17 118)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(297)	(198)
Produit de l'émission de parts rachetables		530 027	103 167
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(484 574)	(83 251)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		45 156	19 718
Augmentation (diminution) nette de la période		10 284	2 600
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(3 958)	528
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 326	3 128
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		34 972	34 771
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		(102)	(25)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations à rendement élevé BNI consiste à assurer un revenu élevé à long terme. Ce fonds investit principalement dans des titres de créance à haut rendement de sociétés étrangères (États-Unis et Europe de l'Ouest) et canadiennes, tels que des obligations de moyen à long terme. Le fonds peut également investir dans des débiteures convertibles, des actions privilégiées et des titres hypothécaires.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des entreprises bien gérées, ayant une vision bien définie et des avantages significatifs. Son style de gestion s'appuie sur une saine diversification sectorielle et une analyse approfondie des entreprises.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 décembre 2001	M	A	1,50	0,05
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	1,50	0,05
Série F	16 avril 2008	M	A	0,80	0,05
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,80	0,05
Série O	4 mai 2006	M	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,50	0,05
Série GP	12 mars 2021	M	A	*	*
Série GPO	12 mars 2021	M	A	*	*
Série Privée	12 mars 2021	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	5,90	-	5,90
Série F	7,26	-	7,26
Série F5	6,62	-	6,62
Série O	6,37	-	6,37
Série T5	6,77	-	6,77
Série GP	8,56	-	8,56
Série GPO	8,54	-	8,54
Série Privée	8,54	-	8,54

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	5,84	-	5,84
Série F	7,18	-	7,18
Série F5	6,56	-	6,56
Série N	8,44	-	8,44
Série NR	8,38	-	8,38
Série O	6,30	-	6,30
Série T5	6,73	-	6,73
Série GP	8,45	-	8,45
Série GPO	8,44	-	8,44
Série Privée	8,44	-	8,44

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	-	2
Valeur totale de la garantie	-	2

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	16	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	8	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	8	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	\$ 1 036 468	\$ 961 393

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	2 132 653	0,2	2 179 827	0,2

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 0 \$ (108 991 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actions ordinaires	0,2	0,2
Fonds négociés en bourse	99,2	99,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	-	2 132 653	-	2 132 653
Fonds négociés en bourse	1 036 468 003	-	-	1 036 468 003
Total des placements	1 036 468 003	2 132 653	-	1 038 600 656

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	-	2 179 827	-	2 179 827
Fonds négociés en bourse	961 392 849	-	-	961 392 849
Total des placements	961 392 849	2 179 827	-	963 572 676

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	117	24
Commissions versées aux apparentés	117	24

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série F5	179	53	175	11
Série O	236	-	230	-
Série T5	161	100	157	100
Série GP	228	-	222	-
Série GPO	115	-	112	-
Série Privée	114	-	111	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	64 896	64 637

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (0,2 %)			
États-Unis (0,2 %)			
iHeartMedia Inc., bons de souscription échéant le 1er mai 2039	85 097	1 983 983	2 132 653
	<u>Nombre de parts</u>		
Fonds négociés en bourse (99,2 %)			
FNB d'obligations à rendement élevé BNI	50 070 918	1 157 484 325	1 036 468 003
Total des placements (99,4 %)		<u>1 159 468 308 *</u>	1 038 600 656
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			<u>6 635 799</u>
Actif net (100 %)			<u>1 045 236 455</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 1 103 502 492 \$.

Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	502 609	576 260
Plus-value non réalisée sur contrats de change	-	115
Trésorerie	15 058	14 863
Souscriptions à recevoir	396	510
Produit de la vente de placements à recevoir	9	96
Intérêts à recevoir	238	346
Dividendes à recevoir	937	1 315
Total actifs	519 247	593 505
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	389	253
Placements à payer	2	-
Charges à payer	258	314
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	649	567
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	518 598	592 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	103 287	118 125
Série F	204 821	265 896
Série O	210 490	208 917
	518 598	592 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	8,70	8,92
Série F	9,02	9,25
Série O	8,90	9,11

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 114	177
Revenus de dividendes	17 384	17 382
Revenus sur prêt de titres	15	5
Autres revenus	-	387
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(3 853)	13 553
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(78)	24
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	492	(647)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(7 810)	(110 543)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	(115)	(300)
Total revenus	7 149	(79 961)
Charges		
Frais de gestion	1 451	2 018
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	299	422
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	126	223
Total charges	1 876	2 663
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 273	(82 624)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	385	(17 225)
Série F	3 315	(39 345)
Série O	1 573	(26 054)
	5 273	(82 624)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	12 531 319	13 877 767
Série F	25 270 803	31 730 246
Série O	23 243 312	22 041 801
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	0,03	(1,24)
Série F	0,13	(1,24)
Série O	0,07	(1,18)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F		Série O	
	Investisseurs/Conseillers		2023	2022	2023	2022
	2023	2022	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	118 125	163 080	265 896	396 770	208 917	253 854
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	385	(17 225)	3 315	(39 345)	1 573	(26 054)
Opérations sur les parts rachetables						
6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	4 537	7 870	20 046	39 151	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 860	1 806	4 447	4 423	6 551	5 639
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(18 940)	(22 789)	(82 069)	(84 176)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(12 543)	(13 113)	(57 576)	(40 602)	6 551	5 639
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
2						
Revenu net de placement	2 680	2 403	6 814	7 282	6 551	5 639
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2 680	2 403	6 814	7 282	6 551	5 639
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(14 838)	(32 741)	(61 075)	(87 229)	1 573	(26 054)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	103 287	130 339	204 821	309 541	210 490	227 800
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	13 249 998	14 305 974	28 751 469	33 543 113	22 928 715	21 807 873
Parts rachetables émises	492 360	713 865	2 111 467	3 477 536	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	206 499	169 983	475 537	400 988	712 356	520 102
Parts rachetables rachetées	(2 082 823)	(2 139 208)	(8 631 160)	(7 541 900)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	11 866 034	13 050 614	22 707 313	29 879 737	23 641 071	22 327 975

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 273	(82 624)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		3 853	(13 553)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		78	(24)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(492)	647
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		7 810	110 543
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		115	300
Achats de placements		(16 187)	(66 819)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		78 756	121 167
Intérêts à recevoir		108	(152)
Dividendes à recevoir		378	38
Autres actifs à recevoir		-	(387)
Charges à payer		(56)	(87)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		79 636	69 048
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(3 187)	(3 456)
Produit de l'émission de parts rachetables		24 697	45 174
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(100 873)	(106 347)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(79 363)	(64 629)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(78)	24
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Augmentation (diminution) nette de la période		273	4 419
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		14 863	20 315
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		15 058	24 759
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 222	25
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		17 762	17 420

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI consiste à générer un revenu de dividende élevé tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres de participation canadiens qui génèrent des revenus.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,25 %	0,14 %
Série Conseillers	22 novembre 2007	M	A	1,25 %	0,14 %
Série F	16 mai 2008	M	A	0,50 %	0,14 %
Série O	22 novembre 2007	M	A	-	0,02 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 8,70	-	\$ 8,70
Série F	9,02	-	9,02
Série O	8,90	-	8,90
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 8,91	0,01	\$ 8,92
Série F	9,24	0,01	9,25
Série O	9,11	-	9,11

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ 753	\$ 2 871
Valeur totale de la garantie	768	2 929

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	30	100	10	100
Revenus nets reçus par le Fonds	15	50	5	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	15	50	5	50

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 16 830 027	3,2 %	\$ (326 929)	(0,1) %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 841 501 \$ ((16 346) \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées RT (100%)	\$ ± 52 585 881	10,1 %	\$ 59 946 044	10,1 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Grade d'investissement - A	23,1 %	23,3 %
Grade d'investissement - BBB	63,5	62,2
Spéculatif - BB	10,2	11,6
Non cotés	0,1	0,1
	96,9	97,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
De 3 ans à 5 ans	12 381 775	19 746 441
Plus de 10 ans	7 616 700	9 770 387
	19 998 475	29 516 828

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 399 570 \$ (582 578 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	0,3	0,3
Énergie	16,1	16,4
Finance	54,0	53,3
Immobilier	2,9	3,2
Obligations corporatives	3,9	5,0
Services aux Collectivités	13,1	12,6
Services de communication	6,6	6,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,1	2,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	19 998 475	-	19 998 475
Actions privilégiées	482 610 201	-	-	482 610 201
Total des placements	482 610 201	19 998 475	-	502 608 676

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	29 516 828	-	29 516 828
Actions privilégiées	546 743 155	-	-	546 743 155
Total des placements	546 743 155	29 516 828	-	576 259 983
Actifs dérivés	-	22 804 840	-	22 804 840
Passifs dérivés	-	(22 689 452)	-	(22 689 452)
Total des produits dérivés	-	115 388	-	115 388

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	126	223

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	167	-	162	-
	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Intact	%	Parts détenues par Intact	%
Série O	23 640 904	100	22 928 553	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	20 348	26 601

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Obligations et débetures (3,9 %)							
Sociétés (3,9 %)							
Bank of Montreal				Banque Royale du Canada			
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	5 300 000	5 300 000	5 214 670	3,60 %, série BD	322 732	6 224 963	5 918 905
Banque Canadienne Impériale de Commerce				3,90 %, série BB	86 281	1 476 485	1 491 798
Taux variable, échéant le 28 octobre 2027	2 300 000	2 300 000	2 255 840	4,00 %, série AZ	16 500	283 800	288 420
Banque Toronto-Dominion				Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	9 000 000	9 000 000	7 616 700	3,60 %, série 7	263 167	5 342 715	4 802 798
Toronto-Dominion Bank/The				3,68 %, série 3	464 756	8 923 329	8 030 984
7,23 %, échéant le 1er juin 2027	5 000 000	5 000 000	4 911 265	3,70 %, série 9	82 062	1 677 366	1 517 326
		21 600 000	19 998 475	3,75 %, série 5	400 972	7 359 915	6 924 786
				3,90 %, série 1	205 328	3 947 410	3 527 535
				4,70 %, série 18	15 461	374 489	322 980
				4,75 %, série 20	18 863	427 214	418 570
				Brookfield Corp.			
				2,75 %, série 52	64 296	683 209	710 471
				3,24 %, série 24	769 760	12 853 798	10 083 856
				3,25 %, série 42	383 251	6 251 036	5 599 297
				3,57 %, série 38	193 456	3 231 182	2 811 883
				3,85 %, série 26	694 013	11 082 253	9 570 439
				4,03 %, série 40	328 288	5 768 486	5 157 404
				4,44 %, série 34	288 452	4 683 632	4 733 497
				4,61 %, série 28-A	628 330	9 989 340	9 091 935
				4,75 %, série 17	130 909	3 186 398	2 268 653
				4,75 %, série 18	61 241	1 469 698	1 057 020
				4,85 %, série 36	186 091	4 500 701	3 236 122
				4,90 %, série 37	27 790	700 453	489 938
				5,06 %, série 32	192 094	3 557 553	3 688 205
				6,45 %, série 2	146 924	1 937 884	1 710 195
				6,45 %, série 4	72 321	757 431	846 156
				Brookfield Investments Corp.			
				4,70 %, série A	86 853	2 001 093	2 149 612
				Co-Operators General Insurance Co.			
				5,00 %, série C	110 710	2 599 658	2 103 490
				Corporation Financière Power			
				2,31 %, série P	804 592	10 043 126	10 298 778
				2,85 %, série Q	23 420	396 315	365 938
				4,22 %, série T	359 385	6 241 366	6 576 746
				4,50 %, série 23	427 559	10 375 038	7 328 361
				4,80 %, série S	340 098	7 160 502	6 155 774
				4,95 %, série K	426 151	9 686 349	7 871 009
				5,10 %, série L	279 106	6 385 039	5 336 507
				5,15 %, série V	101 157	2 470 717	1 941 203
				5,25 %, série E	79 047	1 884 398	1 555 645
				E-L Financial Corp. Ltd.			
				4,75 %, série 2	64 568	1 430 616	1 132 523
				5,30 %, série 1	183 288	4 377 986	3 553 954
				5,50 %, série 3	198 807	4 980 939	3 995 027
				Element Financial Corp.			
				6,40 %, série E	182 364	4 361 180	4 495 273
				6,50 %, série C	217 980	5 158 815	5 405 904
				6,60 %, série A	49 121	1 256 736	1 227 043
				Fairfax Financial Holdings Ltd.			
				2,91 %, série E	90 890	1 460 869	1 295 182
				3,32 %, série G	208 171	3 539 770	3 041 378
				3,41 %, série F	3 405	50 162	56 949
				3,71 %, série I	68 927	1 141 975	1 075 261
				4,40 %, série D	25 679	362 655	495 605
				Financière Sun Life Inc.			
				2,28 %, série 8R	166 599	2 490 565	2 119 139
				2,66 %, série 9QR	199 600	3 044 256	2 982 024
				2,84 %, série 10R	71 656	1 048 116	1 071 257
				4,45 %, série 3	26 402	564 314	471 276
				4,45 %, série 4	150 713	3 158 510	2 687 213
				4,50 %, série 5	260 712	6 081 311	4 716 280
Finance (54,0 %)							
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
3,60 %, série 43	75 945	1 370 820	1 359 036				
3,75 %, série 41	5 987	121 021	100 222				
3,90 %, série 39	352 630	6 782 377	6 171 025				
Banque de Montréal							
3,62 %, série 29	507 928	9 290 243	8 700 807				
3,80 %, catégorie B, série 33	177 384	3 147 504	3 215 972				
3,80 %, série 31	142 335	2 642 179	2 419 695				
4,00 %, série 27	315 387	6 619 126	5 651 735				
4,85 %, catégorie B, série 44	51 161	997 672	1 097 403				
Banque Nationale du Canada							
3,90 %, série 32	257 641	4 885 489	4 302 605				
4,10 %, série 30	60 211	1 229 422	1 069 949				
4,60 %, série 40	64 207	1 480 572	1 305 328				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Great-West Lifeco Inc.				Northland Power Inc.			
4,50 %, série I	350 037	8 128 634	6 027 637	0,71 %, série 2	2 246	42 894	38 384
4,50 %, série Y	273 641	5 532 372	4 747 671	3,51 %, série 1	5 969	93 535	91 445
4,80 %, série R	74 864	1 491 528	1 342 312			<u>81 424 008</u>	<u>68 048 340</u>
4,85 %, série H	141 907	3 114 323	2 571 355				
5,15 %, série Q	106 470	2 411 869	2 022 930	Services de communication (6,6 %)			
5,15 %, série T	163 650	4 105 275	3 199 358	BCE Inc.			
5,20 %, série G	83 017	1 911 546	1 604 719	3,20 %, série Y	186 072	3 375 710	3 339 992
5,25 %, série S	29 876	746 855	576 906	3,45 %, catégorie A, série AJ	72 418	1 301 576	1 318 008
5,40 %, série P	9 263	236 223	184 241	3,45 %, série AB	194 095	3 525 669	3 495 651
5,65 %, série L	109 786	2 844 881	2 272 570	3,45 %, série AD	120 080	2 221 920	2 171 046
Power Corporation du Canada				3,45 %, série AE	243 825	4 416 060	4 388 850
5,00 %, série D	155 027	3 403 473	2 866 449	Taux variable, série AH	23 636	477 841	424 503
5,35 %, série B	261 837	6 448 937	5 234 122	2,75 %, série AI	303 256	5 540 945	4 406 310
5,60 %, série A	151 441	3 831 518	3 134 829	2,76 %, série AM	184 223	3 050 169	2 689 656
5,60 %, série G	183 726	4 644 425	3 797 616	2,80 %, série AG	23 531	459 560	354 142
5,80 %, série C	6 072	155 652	132 370	2,95 %, série AK	282 535	4 340 878	4 071 329
Sagen MI Canada Inc.				3,61 %, série AA	262 153	4 802 668	4 545 733
5,40 %, série 1	30 759	770 645	609 028	4,13 %, série R	143 615	2 581 956	2 167 150
Société Financière Manuvie				Taux variable, série S	54 348	984 786	978 264
2,18 %, série 3	12 000	149 400	151 800			<u>37 079 738</u>	<u>34 350 634</u>
3,80 %, série 13	93 576	1 649 237	1 777 944	Total des actions privilégiées		<u>551 939 429</u>	<u>482 610 201</u>
3,80 %, série 19	315 703	5 478 901	5 205 942				
3,90 %, série 15	233 619	4 046 992	4 118 703	Total des placements (96,9 %)		<u>573 539 429 *</u>	<u>502 608 676</u>
3,90 %, série 17	223 555	3 981 705	3 775 844				
4,50 %, série 3	152 694	3 071 970	2 682 834	Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,1 %)			<u>15 989 752</u>
4,65 %, série 2	26 754	586 531	482 107				
4,70 %, série 25	9 486	179 285	188 297	Actif net (100 %)			<u>518 598 428</u>
		<u>317 931 718</u>	<u>279 904 885</u>				
Immobilier (2,9 %)							
Brookfield Properties Corp.							
3,78 %, catégorie AAA, série N	602 356	9 666 325	5 903 089				
4,16 %, catégorie AAA, série P	238 894	3 551 408	2 541 832				
4,16 %, catégorie AAA, série R	510 077	7 989 294	5 432 320				
4,75 %, catégorie AAA, série AA	108 878	1 636 861	1 174 794				
6,00 %, catégorie AAA, série CC	9 500	146 300	159 030				
		<u>22 990 188</u>	<u>15 211 065</u>				
Services aux collectivités (13,1 %)							
Algonquin Power & Utilities Corp.							
4,50 %, série A	40 300	714 926	806 000				
5,00 %, série D	57 167	1 238 080	1 131 049				
Brookfield Renewable Energy Partners							
3,14 %, série 1	595 771	10 606 005	8 942 523				
3,87 %, série 2	85 766	1 583 427	1 423 716				
4,35 %, série	391 511	7 109 028	6 636 111				
5,00 %, série 5	54 394	1 286 230	899 133				
5,00 %, série 6	260 991	6 125 867	4 371 599				
Canadian Utilities Ltd.							
4,50 %, série CC	56 646	1 354 394	979 976				
4,50 %, série DD	178 267	3 596 285	3 076 888				
4,50 %, série FF	1 369	34 052	30 980				
4,60 %, série 1	401 819	9 565 913	6 871 105				
4,75 %, série HH	41 892	861 020	761 387				
5,25 %, série EE	123 239	2 933 786	2 502 984				
Capital Power Corp.							
3,06 %, série 1	10 595	139 069	135 616				
5,75 %, série 11	4 013	106 385	95 710				
Emera Inc.							
2,56 %, série A	361 566	5 847 604	4 736 515				
2,96 %, série B	69 373	1 144 654	1 100 950				
4,25 %, série F	312 145	5 922 410	5 384 501				
4,50 %, série E	266 324	5 861 228	4 500 876				
4,10 %, série C	48 684	901 874	976 601				
Fortis Inc.							
2,50 %, série H	25 445	298 979	320 225				
3,88 %, série G	164 979	3 551 142	3 060 360				
3,91 %, série M	353 736	6 672 198	5 854 331				
4,00 %, série K	6 880	114 211	113 451				
4,75 %, série J	168 290	3 718 812	3 205 924				
3,51 %, série 1	5 969	93 535	91 445				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 639 380 432 \$.

Fonds d'actions privilégiées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	28 335	295 082
Plus-value non réalisée sur contrats de change	2	11
Trésorerie	701	3 183
Souscriptions à recevoir	1	45
Intérêts à recevoir	21	419
Dividendes à recevoir	48	822
Total actifs	29 108	299 562
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	4	-
Parts rachetées à payer	33	116
Placements à payer	23	25
Charges à payer	23	41
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	83	182
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 025	299 380
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	10 810	12 482
Série F	10 796	19 928
Série O	7 419	257 491
Série Privée	-	9 479
	29 025	299 380
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	7,30	7,41
Série F	7,31	7,46
Série O	7,31	7,50
Série Privée	7,44	7,43

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	782	486
Revenus de dividendes	6 737	9 297
Revenus sur prêt de titres	15	4
Autres revenus	-	105
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(55 833)	3 131
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(12)	(3)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	29	13
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	53 592	(61 595)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	2	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	(12)	(104)
Total revenus	5 300	(48 666)
Charges		
Frais de gestion	139	326
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	51	132
Charges assumées par le gestionnaire	(5)	(10)
Retenues d'impôts	-	22
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	51	53
Total charges	236	524
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 064	(49 190)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	86	(1 952)
Série F	182	(3 304)
Série O	4 162	(34 903)
Série Privée	634	(9 031)
	5 064	(49 190)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 592 690	1 783 791
Série F	2 479 971	3 286 355
Série O	29 983 320	34 067 565
Série Privée	115 859	8 476 281
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	0,05	(1,10)
Série F	0,07	(1,00)
Série O	0,14	(1,02)
Série Privée	5,47	(1,07)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	12 482	17 652	19 928	35 319	257 491	330 949	9 479	76 189
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	86	(1 952)	182	(3 304)	4 162	(34 903)	634	(9 031)
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	381	933	997	2 447	7 707	3 046	-	13 283
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	168	186	417	430	8 150	7 218	4	84
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 078)	(2 384)	(10 158)	(8 720)	(261 941)	(14 052)	(10 036)	(12 768)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 529)	(1 265)	(8 744)	(5 843)	(246 084)	(3 788)	(10 032)	599
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	228	254	566	614	8 150	7 218	81	1 558
Remboursement de frais de gestion	1	1	4	8	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	229	255	570	622	8 150	7 218	81	1 558
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 672)	(3 472)	(9 132)	(9 769)	(250 072)	(45 909)	(9 479)	(9 990)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10 810	14 180	10 796	25 550	7 419	285 040	-	66 199
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 684 725	1 845 156	2 671 139	3 662 024	34 339 697	34 189 225	1 276 640	7 882 016
Parts rachetables émises	50 492	104 620	128 972	275 529	1 049 367	326 500	-	1 436 329
Parts rachetables émises au réinvestissement	22 306	20 870	55 613	48 003	1 079 319	802 735	543	9 344
Parts rachetables rachetées	(276 960)	(270 132)	(1 378 497)	(944 844)	(35 453 849)	(1 545 515)	(1 277 135)	(1 479 374)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 480 563	1 700 514	1 477 227	3 040 712	1 014 534	33 772 945	48	7 848 315

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 064	(49 190)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		55 833	(3 131)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		12	3
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(29)	(13)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(53 592)	61 595
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		12	104
Achats de placements		(1 519)	(55 501)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		266 053	61 392
Intérêts à recevoir		398	(150)
Dividendes à recevoir		774	104
Charges à payer		(18)	(11)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		272 986	15 202
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(291)	(1 735)
Produit de l'émission de parts rachetables		9 129	19 436
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(284 296)	(33 673)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(275 458)	(15 972)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(12)	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	-
Augmentation (diminution) nette de la période		(2 472)	(770)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		3 183	6 469
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		701	5 696
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 180	336
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		7 511	9 379

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions privilégiées BNI consiste à générer un revenu de dividende élevé tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres de participation canadiens qui génèrent des revenus.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,25	0,14
Série Conseillers	12 octobre 2012	M	A	1,25	0,14
Série F	12 octobre 2012	M	A	0,50	0,14
Série O	12 octobre 2012	M	A	-	0,02
Série Privée	17 juillet 2017	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	7,30	-	7,30
Série F	7,31	-	7,31
Série O	7,31	-	7,31
Série Privée	7,44	-	7,44

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	7,41	-	7,41
Série F	7,46	-	7,46
Série O	7,50	-	7,50
Série Privée	7,42	0,01	7,43

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	196	1 771
Valeur totale de la garantie	200	1 806

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	30	100	8	100
Revenus nets reçus par le Fonds	15	50	4	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	15	50	4	50

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	256 809	0,9	210 601	0,1

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 12 840 \$ (10 530 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées RT (100%)	± 3 073 786	10,6	± 31 524 713	10,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Grade d'investissement - A	16,3	15,4
Grade d'investissement - BBB	60,8	61,2
Spéculatif - BB	20,5	21,4
Spéculatif - B	-	0,5
Non cotés	-	0,1
	97,6	98,6

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
De 3 ans à 5 ans	-	5 621 673
De 5 ans à 10 ans	149 277	1 733 521
Plus de 10 ans	934 163	18 128 568
	<u>1 083 440</u>	<u>25 483 762</u>

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 50 158 \$ (795 557 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	-	0,6
Énergie	23,8	23,3
Finance	46,9	42,3
Immobilier	1,7	2,7
Obligations corporatives	3,7	8,5
Services aux Collectivités	13,7	13,0
Services de communication	7,8	8,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,4	1,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	1 083 440	-	1 083 440
Actions privilégiées	27 251 518	-	-	27 251 518
Total des placements	27 251 518	1 083 440	-	28 334 958
Actifs dérivés	-	1 732 318	-	1 732 318
Passifs dérivés	-	(1 733 899)	-	(1 733 899)
Total des produits dérivés	-	(1 581)	-	(1 581)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	25 483 762	-	25 483 762
Actions privilégiées	269 598 352	-	-	269 598 352
Total des placements	269 598 352	25 483 762	-	295 082 114
Actifs dérivés	-	1 233 870	-	1 233 870
Passifs dérivés	-	(1 223 182)	-	(1 223 182)
Total des produits dérivés	-	10 688	-	10 688

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	51	54
Paiements indirects	1	4

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Partis détenues par Banque Nationale	%	Partis détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	168	-	162	-
Série Privée	48	100	47	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Partis détenues par Trust Banque Nationale	%	Partis détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	22 393	21 450

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (3,7 %)							
Sociétés (3,7 %)							
Algonquin Power & Utilities Corp.				Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 18 janvier 2082	225 000	222 054	178 303	3,60 %, série BD	28 783	669 272	527 880
AllaGas Ltd.				3,60 %, série BF	21 477	466 595	373 700
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	110 000	110 000	87 703	3,90 %, série BB	8 296	188 940	143 438
Banque Toronto-Dominion				4,00 %, série AZ	13 407	305 078	234 354
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	173 000	173 000	146 410	4,20 %, échéant le 24 février 2070	386 000	386 049	289 746
Capital Power Corp.				Banque Toronto-Dominion			
7,95 %, échéant le 9 septembre 2082	90 000	90 000	88 170	3,60 %, série 7	28 571	659 371	521 421
Gibson Energy Inc.				3,68 %, série 3	30 210	662 963	522 029
Taux variable, échéant le 22 décembre 2080	139 000	140 655	115 189	3,70 %, série 9	11 128	258 267	205 757
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	23 000	23 000	23 159	3,75 %, série 5	19 562	430 998	337 836
Inter Pipeline Ltd.				3,90 %, série 1	28 632	633 053	491 898
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	159 000	159 000	149 277	Brookfield Corp.			
Keyera Corp.				3,24 %, série 24	11 799	224 889	154 567
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	80 000	80 000	75 102	3,25 %, série 42	15 867	353 762	231 817
Rogers Communications Inc.				3,57 %, série 38	9 826	207 861	142 821
5,00 %, échéant le 17 décembre 2081	242 000	241 195	220 127	3,85 %, série 26	4 354	80 373	60 042
		1 238 904	1 083 440	4,03 %, série 40	16 105	369 786	253 010
				4,44 %, série 34	8 302	184 953	136 236
				4,75 %, série 17	1 192	24 537	20 657
				5,06 %, série 32	7 784	182 604	149 453
	Nombre d'actions			Canadian Western Bank			
				4,40 %, série 5	5 494	118 168	92 299
				Corporation Financière Power			
				2,31 %, série P	11 189	170 121	143 219
				4,95 %, série K	18 939	427 914	349 803
				5,10 %, série L	7 956	184 477	152 119
				5,15 %, série V	8 969	202 260	172 115
				5,50 %, série D	1 673	39 820	34 296
				5,50 %, série R	7 127	178 872	144 464
				Fairfax Financial Holdings Ltd.			
				3,32 %, série G	6 598	109 158	96 397
				3,71 %, série I	5 757	112 126	89 809
				4,75 %, série M	6 014	137 151	120 280
				Financière Sun Life Inc.			
				2,84 %, série 10R	9 197	195 125	137 495
				4,45 %, série 4	10 003	250 244	178 353
				4,50 %, série 5	5 705	137 705	103 203
				Great-West Lifeco Inc.			
				2,18 %, série N	4 892	75 700	59 927
				4,50 %, série I	10 564	257 022	181 912
				4,80 %, série R	3 000	75 099	53 790
				4,85 %, série H	21 237	491 269	384 814
				5,15 %, série Q	18 858	455 543	358 302
				5,15 %, série T	9 022	191 976	176 380
				5,20 %, série G	7 928	181 137	153 248
				5,25 %, série S	3 979	81 591	76 834
				5,40 %, série P	6 275	156 162	124 810
				Intact Corporation Financière			
				3,33 %, catégorie A, série 3	16 863	364 371	295 102
				5,20 %, catégorie A, série 5	4 600	113 100	93 840
				5,25 %, série 11	1 205	30 125	24 799
				5,40 %, série 9	950	23 940	20 530
				Power Corporation du Canada			
				5,35 %, série B	1 231	30 020	24 608
				5,60 %, série A	2 995	68 800	61 996
				5,60 %, série G	3 991	100 357	82 494
				Société Financière Manuvie			
				3,80 %, série 13	3 808	89 289	72 352
				3,80 %, série 19	25 517	541 544	420 775
				3,90 %, série 15	24 747	521 492	436 290
				3,90 %, série 17	23 564	511 986	397 996
				4,50 %, série 3	9 511	201 538	167 108
				4,65 %, série 2	5 631	131 239	101 471
						17 249 849	13 605 646
Finance (46,9 %)							
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
3,60 %, série 43	31 622	740 704	565 876				
3,75 %, série 41	11 905	261 782	199 290				
3,90 %, série 39	25 367	538 843	443 922				
Banque de Montréal							
3,62 %, série 29	39 151	855 757	670 657				
3,80 %, catégorie B, série 33	12 221	263 604	221 567				
3,80 %, série 31	16 903	358 969	287 351				
4,00 %, série 27	14 893	292 928	266 883				
Banque Laurentienne du Canada							
4,30 %, série 13	4 475	91 629	69 631				
Banque Nationale du Canada							
3,90 %, série 32	16 578	343 456	276 853				
4,10 %, série 30	12 590	256 385	223 724				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Immobilier (1,7 %)			
Brookfield Properties Corp.			
3,78 %, catégorie AAA, série N	20 197	397 938	197 931
4,16 %, catégorie AAA, série R	19 273	346 685	205 257
4,75 %, catégorie AAA, série AA	6 878	124 800	74 214
		<u>869 423</u>	<u>477 402</u>
Services aux collectivités (13,7 %)			
Brookfield Infrastructure Partners LP			
4,50 %, série 1	9 663	211 149	166 155
5,50 %, série 3	7 708	197 039	165 182
Brookfield Renewable Energy Partners			
3,14 %, série 1	37 378	752 865	561 044
4,35 %, série	18 705	389 335	317 050
5,00 %, série 6	12 860	276 003	215 405
Brookfield Renewable Energy Partners LP			
5,50 %, série 7	7 095	178 863	151 336
Canadian Utilities Ltd.			
3,40 %, série Y	13 513	278 084	239 585
4,50 %, série CC	9 450	220 001	163 485
4,50 %, série DD	21 707	453 241	374 663
4,60 %, série 1	6 952	156 285	118 879
4,75 %, série HH	1 000	25 086	18 175
4,90 %, série AA	5 256	127 304	99 338
4,90 %, série BB	5 433	126 207	101 108
Capital Power Corp.			
3,06 %, série 1	4 410	58 111	56 448
Emera Inc.			
2,56 %, série A	8 218	138 765	107 656
4,25 %, série F	6 686	139 907	115 334
4,10 %, série C	10 669	224 757	214 020
Fortis Inc.			
2,50 %, série H	2 014	37 838	25 346
3,88 %, série G	9 259	196 691	171 754
3,91 %, série M	24 394	521 242	403 721
4,00 %, série K	12 083	250 841	199 249
		<u>4 959 614</u>	<u>3 984 933</u>
Services de communication (7,8 %)			
BCE Inc.			
3,20 %, série Y	7 385	141 766	132 561
3,45 %, catégorie A, série AJ	7 500	150 600	136 500
3,45 %, série AB	7 487	137 667	134 841
3,45 %, série AD	7 380	130 062	133 430
3,45 %, série AE	7 908	159 274	142 344
Taux variable, série AH	6 140	126 584	110 274
2,75 %, série AI	8 962	158 789	130 218
2,76 %, série AM	23 703	385 516	346 064
2,80 %, série AG	17 925	344 938	269 771
2,95 %, série AK	18 421	308 615	265 447
3,11 %, série AF	10 811	207 116	175 030
4,13 %, série R	19 710	339 662	297 424
		<u>2 590 589</u>	<u>2 273 904</u>
Total des actions privilégiées		<u>34 182 248</u>	<u>27 251 518</u>
Total des placements (97,6 %)		<u>35 421 152 *</u>	<u>28 334 958</u>
Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(1 581)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,4 %)			<u>691 982</u>
Actif net (100 %)			<u>29 025 359</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 355 760 197 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	0,7584	\$ CA	120 135	120 135	\$ US	91 115	120 534	399
20 septembre 2023	1,3262	\$ US	557 000	736 842	\$ CA	738 686	738 686	1 844
								<u>2 243</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	0,7526	\$ CA	876 922	876 922	\$ US	660 000	873 098	<u>(3 824)</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de change								(1 581)

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	148 769	157 753
Trésorerie	1 694	1 076
Souscriptions à recevoir	128	233
Intérêts à recevoir	608	712
Dividendes à recevoir	95	85
Total actifs	151 294	159 859
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	128	61
Charges à payer	165	183
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	293	244
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	151 001	159 615
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	84 950	95 732
Série F/E	66 051	63 883
	151 001	159 615
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	9,03	8,87
Série F/E	10,08	9,86

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 895	1 942
Revenus de dividendes	885	810
Autres revenus	-	96
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	146	1 237
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	5	23
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	-	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	4 607	(26 208)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(23)	1
Total revenus	7 515	(22 101)
Charges		
Frais de gestion	970	1 175
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	89	106
Charges assumées par le gestionnaire	(11)	(15)
Retenues d'impôts	74	74
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	5	9
Total charges	1 127	1 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 388	(23 451)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	3 638	(14 401)
Série F/E	2 750	(9 050)
	6 388	(23 451)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	10 242 986	12 054 626
Série F/E	6 448 179	7 103 725
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,36	(1,20)
Série F/E	0,43	(1,27)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F/E	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	95 732	126 844	63 883	81 890
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 638	(14 401)	2 750	(9 050)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 455	6 202	6 078	4 563
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 281	1 796	782	998
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(16 345)	(13 917)	(6 168)	(9 562)
Total opérations sur les parts rachetables	(12 609)	(5 919)	692	(4 001)
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	792	654	822	749
Remboursement de capital	1 011	1 825	449	863
Remboursement de frais de gestion	8	10	3	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 811	2 489	1 274	1 616
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(10 782)	(22 809)	2 168	(14 667)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	84 950	104 035	66 051	67 223
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	10 792 453	12 277 253	6 481 973	7 196 149
Parts rachetables émises	269 972	639 134	602 051	427 109
Parts rachetables émises au réinvestissement	141 456	190 011	77 615	95 596
Parts rachetables rachetées	(1 801 046)	(1 461 966)	(609 672)	(916 915)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	9 402 835	11 644 432	6 551 967	6 801 939

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 388	(23 451)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(146)	(1 237)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(5)	(23)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 607)	26 208
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		23	(1)
Achats de placements		(31 584)	(59 693)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		45 321	65 834
Intérêts à recevoir		104	(87)
Dividendes à recevoir		(10)	65
Autres actifs à recevoir		-	(96)
Charges à payer		(18)	(46)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		15 466	7 475
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 022)	(1 311)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 638	10 861
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(22 446)	(23 053)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(14 830)	(13 503)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		5	23
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(23)	1
Augmentation (diminution) nette de la période		636	(6 028)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 076	6 600
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 694	596
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 999	1 855
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		801	801

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI consiste à procurer un revenu régulier et à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constituée principalement de titres à revenu fixe canadiens et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et investit principalement cette partie du fonds dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Le fonds peut également investir dans des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et le gestionnaire de portefeuille sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le gestionnaire peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	7 octobre 2010	M	A	1,40	0,10
Série E	7 octobre 2010	M	A	0,65	0,10
Série F	7 octobre 2010	M	A	0,65	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	9,03	-	9,03
Série F/E	10,08	-	10,08

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	8,87	-	8,87
Série F/E	9,86	-	9,86

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	12 788 734	8,5	11 819 001	7,4

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 639 437 \$ (590 950 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX Platonné RT (25%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (75%)	± 14 647 060	9,7	± 15 993 421	10,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Grade d'investissement - AAA	15,5	14,3
Grade d'investissement - AA	11,1	11,0
Grade d'investissement - A	28,6	28,0
Grade d'investissement - BBB	14,5	17,2
	69,7	70,5

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$
Moins d'un an	7 105 251	6 813 696
De 1 an à 3 ans	19 478 064	16 738 164
De 3 ans à 5 ans	18 894 848	18 383 250
De 5 ans à 10 ans	27 046 128	37 079 249
Plus de 10 ans	32 856 966	33 400 026
	105 381 257	112 414 385

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 2 090 381 \$ (2 244 148 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Actions américaines	4,6	3,9
Actions canadiennes	20,8	21,2
Actions internationales	3,4	3,2
Obligations et débiteures	69,7	70,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,5	1,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	15 137 375	90 243 882	-	105 381 257
Actions ordinaires	43 387 254	-	-	43 387 254
Total des placements	58 524 629	90 243 882	-	148 768 511

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	10 492 789	101 921 596	-	112 414 385
Actions ordinaires	45 338 450	-	-	45 338 450
Total des placements	55 831 239	101 921 596	-	157 752 835

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	5	9
Commissions versées aux apparentés	-	2

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	222	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débiteures (69,7 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (15,0 %)							
Gouvernement du Canada				Province du Nouveau-Brunswick			
1,25 %, échéant le 1er mars 2025	2 468 000	2 349 839	2 337 411	3,10 %, échéant le 14 août 2028	424 000	440 114	405 446
2,25 %, échéant le 1er juin 2025	352 000	339 885	337 858	4,80 %, échéant le 26 septembre 2039	527 000	646 023	560 800
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	1 580 000	1 496 171	1 472 876	3,10 %, échéant le 14 août 2048	1 689 000	1 635 139	1 404 559
2,25 %, échéant le 1er juin 2029	1 736 000	1 675 545	1 630 024			<u>31 868 895</u>	<u>28 042 191</u>
2,25 %, échéant le 1er décembre 2029	326 000	324 614	304 742	Municipalités et octroyées (0,7 %)			
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	487 000	422 278	423 533	ARC Resources Ltd.			
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	1 060 000	985 843	953 953	3,47 %, échéant le 10 mars 2031			
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	1 369 000	1 310 398	1 310 310	Calgary Airport Authority			
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	1 273 000	1 705 309	1 406 662	3,20 %, échéant le 7 octobre 2036			
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	1 062 000	1 124 764	1 116 601	3,55 %, échéant le 7 octobre 2051			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	869 000	935 007	811 548	3,55 %, échéant le 7 octobre 2053			
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	2 404 000	2 450 174	1 903 362			<u>1 199 641</u>	<u>1 016 696</u>
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	1 529 000	1 114 597	1 128 495	Sociétés (28,4 %)			
CPPIB Capital Inc.				407 International Inc.			
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	933 000	933 000	890 367	6,47 %, échéant le 27 juillet 2029			
Fiducie du Canada pour l'habitation				4,45 %, échéant le 14 août 2031			
2,55 %, échéant le 15 décembre 2023	4 404 000	4 328 140	4 357 111	5,96 %, échéant le 3 décembre 2035			
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	1 038 000	1 055 649	976 629	AltaLink LP			
1,25 %, échéant le 15 juin 2026	147 000	146 068	134 516	3,99 %, échéant le 30 juin 2042			
2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	959 000	912 153	899 906	ARC Resources Ltd.			
Ontario Teachers' Finance Trust				2,35 %, échéant le 10 mars 2026			
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	363 000	362 808	363 563	Bank of Montreal			
		<u>23 972 242</u>	<u>22 759 467</u>	3,65 %, échéant le 1er avril 2027			
				4,31 %, échéant le 1er juin 2027			
				4,71 %, échéant le 7 décembre 2027			
				Taux variable, échéant le 26 mai 2082			
				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
				2,75 %, échéant le 7 mars 2025			
				2,00 %, échéant le 17 avril 2025			
				4,95 %, échéant le 29 juin 2027			
				Taux variable, échéant le 7 avril 2032			
				7,15 %, échéant le 28 juillet 2082			
				Banque de Montréal			
				2,28 %, échéant le 29 juillet 2024			
				Banque HSBC Canada			
				4,81 %, échéant le 16 décembre 2024			
				Banque Nationale du Canada			
				2,98 %, échéant le 4 mars 2024			
				1,53 %, échéant le 15 juin 2026			
				5,22 %, échéant le 14 juin 2028			
				Banque Royale du Canada			
				2,35 %, échéant le 2 juillet 2024			
				4,61 %, échéant le 26 juillet 2027			
				Taux variable, échéant le 25 juillet 2029			
				5,23 %, échéant le 24 juin 2030			
				5,01 %, échéant le 1er février 2033			
				Banque Toronto-Dominion			
				2,85 %, échéant le 8 mars 2024			
				2,67 %, échéant le 9 septembre 2025			
				4,34 %, échéant le 27 janvier 2026			
				4,21 %, échéant le 1er juin 2027			
				Taux variable, échéant le 22 avril 2030			
				Bell Canada			
				2,90 %, échéant le 10 septembre 2029			
				5,85 %, échéant le 10 novembre 2032			
				Bruce Power LP			
				2,68 %, échéant le 21 décembre 2028			
				4,01 %, échéant le 21 juin 2029			
				Canadian Western Bank			
				5,94 %, échéant le 22 décembre 2032			
				CCL Industries Inc.			
				3,86 %, échéant le 13 avril 2028			
				CDP Financial Inc.			
				3,80 %, échéant le 2 juin 2027			

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				International Bank for Reconstruction & Development			
4,40 %, échéant le 10 mai 2033	443 000	442 220	435 015	0,88 %, échéant le 28 septembre 2027	514 000	513 095	449 993
Compagnies Loblaw Liée				Mondelez International Inc.			
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	904 000	911 437	909 353	3,25 %, échéant le 7 mars 2025	280 000	276 428	269 679
Enbridge Gas Distribution Inc.				National Grid Electricity Transmission PLC			
2,90 %, échéant le 1er avril 2030	575 000	580 652	519 247	2,30 %, échéant le 22 juin 2029	1 632 000	1 632 793	1 402 227
Enbridge Inc.				Nestle Holdings Inc.			
6,51 %, échéant le 9 novembre 2052	273 000	272 749	311 752	2,19 %, échéant le 26 janvier 2029	992 000	876 201	875 100
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	145 000	142 635	140 099	Walt Disney Co./The			
Fédération des caisses Desjardins				2,76 %, échéant le 7 octobre 2024	207 000	205 932	199 999
2,42 %, échéant le 4 octobre 2024	234 000	224 411	224 967	3,06 %, échéant le 30 mars 2027	2 220 000	2 355 323	2 067 020
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	321 000	321 000	286 816	Wells Fargo & Co.			
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	360 000	360 000	349 588	3,87 %, échéant le 21 mai 2025	2 104 000	2 161 195	2 023 783
Taux variable, échéant le 23 août 2027	146 000	146 000	141 739	2,49 %, échéant le 18 février 2027	389 000	389 000	350 931
Taux variable, échéant le 26 mai 2030	1 731 000	1 795 880	1 633 593			<u>11 625 687</u>	<u>10 603 954</u>
Financière Sun Life Inc.				Total des obligations et débetures		<u>113 348 969</u>	<u>105 381 257</u>
3,15 %, échéant le 18 novembre 2036	155 000	159 346	131 121				
Great-West Lifeco Inc.				Nombre d'actions			
3,34 %, échéant le 28 février 2028	36 000	34 951	33 618				
Heathrow Funding Ltd.				Actions canadiennes (20,8 %)			
3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	332 000	355 464	302 370	Biens de consommation de base (1,9 %)			
Hydro One Inc.				Empire Company Ltd., catégorie A	15 310	630 801	576 115
2,54 %, échéant le 5 avril 2024	1 398 000	1 394 979	1 369 916	Metro Inc.	8 893	198 255	665 374
2,97 %, échéant le 26 juin 2025	490 000	475 584	470 867	Premium Brands Holdings Corp.	12 279	1 183 140	1 283 524
3,93 %, échéant le 30 novembre 2029	257 000	256 964	249 554	Saputo Inc.	9 885	427 548	293 387
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	1 712 000	1 593 424	1 446 770			<u>2 439 744</u>	<u>2 818 400</u>
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	643 000	677 003	550 113	Consommation discrétionnaire (2,1 %)			
Intact Corporation Financière				Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	17 130	551 388	731 622
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	201 000	201 000	199 493	Magna International Inc.	13 044	835 036	975 561
Keyera Corp.				Restaurant Brands International Inc.	15 080	1 145 256	1 548 867
5,02 %, échéant le 28 mars 2032	458 000	445 624	442 367			<u>2 531 680</u>	<u>3 256 050</u>
Metro Inc.				Énergie (3,4 %)			
4,66 %, échéant le 7 février 2033	78 000	78 000	76 482	Enbridge Inc.	31 841	1 609 174	1 567 851
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.				Pembina Pipeline Corporation	31 910	1 334 634	1 329 052
1,20 %, échéant le 1er décembre 2023	297 000	296 908	292 140	TC Energy Corp.	38 270	2 302 793	2 048 976
Ontario Power Generation Inc.				Tourmaline Oil Corp.	3 669	218 860	229 019
2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	805 000	728 274	731 977			<u>5 465 461</u>	<u>5 174 898</u>
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	343 000	305 848	313 545	Finance (5,7 %)			
Saputo Inc.				Banque de Montréal	11 740	1 545 087	1 404 574
5,25 %, échéant le 29 novembre 2029	290 000	294 040	292 358	Banque de Nouvelle-Écosse	23 362	1 513 216	1 548 433
Société Canadian Tire Liée.				Banque Nationale du Canada	9 249	835 352	912 876
5,61 %, échéant le 4 septembre 2035	199 000	219 975	196 055	Brookfield Corp.	37 112	1 235 779	1 655 195
Société Financière Manuvie				iA Financial Corp Inc.	7 160	459 051	646 190
2,38 %, échéant le 19 novembre 2024	1 273 000	1 272 944	1 217 846	Intact Corporation Financière	4 606	349 566	942 111
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	6 000	6 000	5 953	Société Financière Manuvie	61 510	1 316 264	1 540 210
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	248 000	248 000	240 484			<u>7 254 315</u>	<u>8 649 589</u>
Suncor Énergie Inc.				Industrie (3,9 %)			
4,34 %, échéant le 13 septembre 2046	96 000	99 571	82 502	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	9 608	603 922	1 541 315
TELUS Corp.				Groupe SNC-Lavalin Inc.	25 812	902 725	896 967
5,65 %, échéant le 13 septembre 2052	197 000	196 238	203 725	Groupe WSP Global Inc.	6 050	215 386	1 058 871
Toronto-Dominion Bank/The				Stantec Inc.	11 810	372 767	1 021 447
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	628 000	628 000	616 814	Thomson Reuters Corp.	7 686	249 546	1 374 652
TransCanada Pipelines Ltd.						<u>2 344 346</u>	<u>5 893 252</u>
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	297 000	285 833	282 805	Matériaux (1,3 %)			
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	111 000	91 877	93 511	CCL Industries Inc., catégorie B	10 730	556 302	698 738
5,92 %, échéant le 12 mai 2052	282 000	279 648	298 423	Franco-Nevada Corp.	4 423	738 580	835 107
		<u>44 682 504</u>	<u>42 958 949</u>	Transcontinental Inc., catégorie A	25 894	492 555	379 606
Obligations étrangères (7,0 %)						<u>1 787 437</u>	<u>1 913 451</u>
Air Lease Corp.							
2,63 %, échéant le 5 décembre 2024	40 000	38 066	38 011				
Anheuser-Busch Companies Inc.							
4,32 %, échéant le 15 mai 2047	700 000	672 701	632 468				
Apple Inc.							
2,51 %, échéant le 19 août 2024	550 000	532 823	533 449				
Heathrow Funding Ltd.							
2,69 %, échéant le 13 octobre 2027	176 000	159 438	159 210				
Taux variable, échéant le 8 mars 2030	400 000	425 821	369 866				
3,66 %, échéant le 13 janvier 2031	1 371 000	1 386 871	1 232 218				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Services de communication (1,2 %)			
TELUS Corp.	68 329	<u>1 623 665</u>	<u>1 761 522</u>
Technologies de l'information (1,3 %)			
Enghouse Systems Ltd.	12 700	501 967	408 813
Open Text Corp.	28 615	<u>1 003 202</u>	<u>1 576 686</u>
		<u>1 505 169</u>	<u>1 985 499</u>
Total des actions canadiennes		<u>24 951 817</u>	<u>31 452 661</u>
Actions internationales (8,0 %)			
États-Unis (4,6 %)			
Abbott Laboratories	11 130	1 140 587	1 606 965
LCI Industries	11 070	1 411 889	1 852 857
Microsoft Corp.	4 560	404 038	2 055 411
UnitedHealth Group Inc.	2 240	<u>1 487 690</u>	<u>1 425 604</u>
		<u>4 444 204</u>	<u>6 940 837</u>
Finlande (0,9 %)			
Nordea Bank Abp, CAAÉ	92 690	<u>1 114 527</u>	<u>1 337 043</u>
France (0,8 %)			
AXA, CAAÉ	29 950	<u>999 123</u>	<u>1 174 284</u>
Royaume-Uni (1,3 %)			
Unilever PLC, CAAÉ	27 670	<u>1 759 372</u>	<u>1 910 652</u>
Suisse (0,4 %)			
Roche Holding AG, CAAÉ	11 300	<u>431 621</u>	<u>571 777</u>
Total des actions internationales		<u>8 748 847</u>	<u>11 934 593</u>
Total des placements (98,5 %)		<u>147 049 633 *</u>	148 768 511
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,5 %)			<u>2 232 105</u>
Actif net (100 %)			<u>151 000 616</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 160 640 879 \$.

Fonds de placements présumés sûrs BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	77 136	83 444
Souscriptions à recevoir	-	110
Intérêts à recevoir	-	40
Dividendes à recevoir	-	94
Total actifs	77 136	83 688
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	177	686
Parts rachetées à payer	1	3
Charges à payer	43	45
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	221	734
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	76 915	82 954
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Investisseurs	18 144	18 516
Série Conseillers	9 158	8 433
Série F	3 208	5 154
Série O	1	1
Série GP	46 404	50 850
	76 915	82 954
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	9,25	9,13
Série Conseillers	9,19	9,08
Série F	9,06	8,94
Série O	9,18	9,07
Série GP	10,97	10,83

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	185	321
Revenus sur fonds communs de placements	1 297	2 500
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(1 533)	247
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 553	(21 018)
Total revenus	2 502	(17 950)
Charges		
Frais de gestion	308	354
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	9	21
Frais d'administration fixes	15	16
Charges assumées par le gestionnaire	(52)	(29)
Retenues d'impôts	64	81
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	1	2
Total charges	345	446
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 157	(18 396)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Investisseurs	420	(2 347)
Série Conseillers	189	(821)
Série F	125	(428)
Série O	-	-
Série GP	1 423	(14 800)
	2 157	(18 396)
Nombre de parts moyen		
Série Investisseurs	2 062 861	2 310 016
Série Conseillers	949 316	813 010
Série F	485 327	450 221
Série O	118	114
Série GP	4 601 531	13 265 137
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	0,20	(1,02)
Série Conseillers	0,20	(1,01)
Série F	0,26	(0,95)
Série O	0,27	(0,93)
Série GP	0,31	(1,12)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série Conseillers		Série F		Série O		Série GP	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période									
	18 516	23 516	8 433	7 711	5 154	4 045	1	1	50 850	160 426
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	420	(2 347)	189	(821)	125	(428)	-	-	1 423	(14 800)
	Opérations sur les parts rachetables									
6	Produit tiré de l'émission de parts rachetables									
	3 105	4 373	866	805	289	1 267	-	-	1 844	7 124
	Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables									
	181	106	85	39	36	17	-	-	65	116
	Montants versés pour les rachats des parts rachetables									
	(3 897)	(6 644)	(327)	(70)	(2 341)	(41)	-	-	(7 001)	(5 421)
	Total opérations sur les parts rachetables									
	(611)	(2 165)	624	774	(2 016)	1 243	-	-	(5 092)	1 819
	Distributions effectuées au profit des investisseurs									
2	Revenu net de placement									
	181	107	85	39	53	39	-	-	777	2 072
	Remboursement de frais de gestion									
	-	-	3	2	2	2	-	-	-	-
	Total distributions effectuées au profit des investisseurs									
	181	107	88	41	55	41	-	-	777	2 072
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	(372)	(4 619)	725	(88)	(1 946)	774	-	-	(4 446)	(15 053)
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période									
	18 144	18 897	9 158	7 623	3 208	4 819	1	1	46 404	145 373
	Transactions sur parts rachetables									
	Parts rachetables en circulation au début de la période									
	2 028 097	2 297 478	929 041	757 778	576 299	403 340	117	113	4 697 410	13 205 813
	Parts rachetables émises									
	332 360	436 336	93 090	81 874	31 722	135 587	-	-	166 377	633 847
	Parts rachetables émises au réinvestissement									
	19 413	11 066	9 199	4 149	3 898	1 804	2	2	5 925	10 131
	Parts rachetables rachetées									
	(418 212)	(683 147)	(35 334)	(7 269)	(257 926)	(4 296)	-	-	(638 124)	(482 913)
	Parts rachetables en circulation à la fin de la période									
	1 961 658	2 061 733	995 996	836 532	353 993	536 435	119	115	4 231 588	13 366 878

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 157	(18 396)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 533	(247)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 553)	21 018
Achats de placements		(16 443)	(10 160)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		23 771	9 873
Intérêts à recevoir		40	531
Dividendes à recevoir		94	283
Charges à payer		(2)	14
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		8 597	2 916
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(734)	(1 983)
Produit de l'émission de parts rachetables		6 214	13 893
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(13 568)	(12 130)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(8 088)	(220)
Augmentation (diminution) nette de la période		509	2 696
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(686)	(2 249)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(177)	447
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		40	531
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		215	523

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de placements présumés sûrs BNI consiste à procurer un revenu courant tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et du pouvoir d'achat, et en demeurant un placement présumé sûr au sens du *Code civil du Québec*. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans un portefeuille constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens et étrangers.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille s'assurera du statut de placements présumés sûrs selon la définition du *Code civil du Québec*. Il tiendra compte du degré d'exposition à la catégorie d'actif que le fonds sous-jacent fournira au fonds, du rendement du fonds sous-jacent et des frais (le cas échéant) à la charge du fonds pouvant être liés au placement. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	21 mai 2019	M	A	1,25 %	0,08 %
Série Conseillers	21 mai 2019	M	A	1,25 %	0,08 %
Série F	21 mai 2019	M	A	0,75 %	0,08 %
Série O	21 mai 2019	M	A	-	0,02 %
Série GP	13 octobre 2015	M	A	-	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	9,25	-	9,25
Série Conseillers	9,19	-	9,19
Série F	9,06	-	9,06
Série O	9,18	-	9,18
Série GP	10,97	-	10,97

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	9,13	-	9,13
Série Conseillers	9,08	-	9,08
Série F	8,94	-	8,94
Série O	9,07	-	9,07
Série GP	10,83	-	10,83

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	61 609	73 060
Fonds de placements externes	5 762	-
Fonds négociés en bourse	9 765	10 384

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (30%) CA New York 16:00				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%) CA New York 16:00	± 5 330 230	6,9 ±	6 312 815	7,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds communs de placement	87,6 %	88,1 %
Fonds négociés en bourse	12,7	12,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	(0,6)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	67 370 818	-	-	67 370 818
Fonds négociés en bourse	9 764 967	-	-	9 764 967
Total des placements	77 135 785	-	-	77 135 785

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	73 059 840	-	-	73 059 840
Fonds négociés en bourse	10 384 228	-	-	10 384 228
Total des placements	83 444 068	-	-	83 444 068

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	1	2
Commissions versées aux apparentés	1	2

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	119	100	117	100

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série GP	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	4 634	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (87,6 %)			
Portefeuille privé d'actions CA convictions élevée	565 442	5 667 590	5 761 849
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O	638 441	7 775 479	7 718 750
Fonds d'actions privilégiées BNI, série O	1 014 365	7 444 095	7 415 005
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	4 732 710	53 532 444	46 475 214
		<u>74 419 608</u>	<u>67 370 818</u>
Fonds négociés en bourse (12,7 %)			
Canada (12,7 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	306 449	6 249 187	5 871 563
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	165 325	3 653 101	3 893 404
		<u>9 902 288</u>	<u>9 764 967</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>84 321 896 *</u>	77 135 785
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(220 486)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>76 915 299</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 93 183 670 \$.

Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	16 489	2 379
Trésorerie	108	6
Souscriptions à recevoir	-	1
Intérêts à recevoir	-	9
Autres actifs à recevoir	5	-
Total actifs	16 602	2 395
Passifs		
Passifs courants		
Distributions à payer	-	1
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 602	2 394
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	374	314
Série F	2 449	1 825
Série N	1	1
Série NR	1	1
Série O	13 777	253
	16 602	2 394
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	8,74	8,64
Série F	8,73	8,63
Série N	9,82	9,70
Série NR	9,69	9,68
Série O	8,73	8,64

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	56	4
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	2	(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	19	(43)
Total revenus	77	(45)
Charges		
Frais de gestion	9	-
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	1	-
Charges assumées par le gestionnaire	(15)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	5	-
Total charges	-	(1)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77	(44)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	6	(10)
Série F	45	(24)
Série N	-	-
Série NR	-	-
Série O	26	(10)
	77	(44)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	40 261	12 230
Série F	254 369	21 466
Série N	102	100
Série NR	103	100
Série O	262 876	10 273
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,15	(0,92)
Série F	0,18	(1,13)
Série N	0,25	(0,17)
Série NR	0,25	(0,17)
Série O	0,10	(1,02)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022 (42 jours)	2023	2022 (42 jours)	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	314	34	1 825	194	1	-	1	-	253	138
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6	(10)	45	(24)	-	-	-	-	26	(10)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	56	192	719	27	-	1	-	1	13 597	195
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	-	24	1	-	-	-	-	34	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(2)	(140)	(1)	-	-	-	-	(99)	(224)
Total opérations sur les parts rachetables	57	190	603	27	-	1	-	1	13 532	(28)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	3	1	24	1	-	-	-	-	34	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	1	24	1	-	-	-	-	34	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	60	179	624	2	-	1	-	1	13 524	(39)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	374	213	2 449	196	1	1	1	1	13 777	99
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	36 344	3 411	211 643	19 529	102	-	102	-	29 276	13 906
Parts rachetables émises	6 319	21 135	81 936	2 838	-	100	-	100	1 555 950	20 699
Parts rachetables émises au réinvestissement	141	36	2 749	152	1	-	3	-	3 840	103
Parts rachetables rachetées	-	(164)	(15 765)	(59)	-	-	-	-	(11 240)	(23 312)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	42 804	24 418	280 563	22 460	103	100	105	100	1 577 826	11 396

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	77	(44)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2)	6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(19)	43
Achats de placements		(14 264)	(364)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		175	220
Intérêts à recevoir		9	1
Autres actifs à recevoir		(5)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(14 029)	(138)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(3)	(1)
Produit de l'émission de parts rachetables		14 373	395
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(239)	(227)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		14 131	167
Augmentation (diminution) nette de la période		102	29
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		6	(27)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		108	2
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		65	5

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI consiste à générer un niveau élevé de revenu courant et une croissance du capital soutenue en mettant l'accent sur les titres de créance ayant un impact environnemental et/ou social positif et/ou contribue au développement durable. Le fonds investit, directement ou au moyen de placements dans les titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'obligations vertes, sociales ou durables émises par les gouvernements fédéral ou provinciaux du Canada ou des sociétés canadiennes.

Le sous-gestionnaire emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale et le choix des titres se fait selon une approche ascendante. Le sous-gestionnaire analyse les sociétés envisageables pour un placement du fonds en repérant les obligations vertes, sociales ou durables, conformément à son analyse interne et, lorsque disponible, tel que le détermine un organisme externe (telle que CICERO, Sustainalytics et Vigeo Eiris). Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	28 juin 2021	M	A	1,05	0,06
Série F	28 juin 2021	M	A	0,55	0,06
Série N	20 mai 2022	M	A	0,15	0,06
Série NR	20 mai 2022	M	A	0,15	0,06
Série O	28 juin 2021	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	8,74	-	8,74
Série F	8,73	-	8,73
Série N	9,82	-	9,82
Série NR	9,69	-	9,69
Série O	8,73	-	8,73

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	8,64	-	8,64
Série F	8,63	-	8,63
Série N	9,70	-	9,70
Série NR	9,68	-	9,68
Série O	8,64	-	8,64

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	16 489	2 379

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	± 1 223 590	7,4	± 174 793	7,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 25 mois (19 mois en 2022) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	99,3	99,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	16 488 876	-	-	16 488 876

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 379 426	-	-	2 379 426

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	5	-
Commissions versées aux apparentés	5	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F	-	-	15 194	7
Série N	-	-	102	100
Série NR	-	-	102	100
Série O	221	-	103	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (99,3 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	757 065	16 560 865	16 488 876
Total des placements (99,3 %)		16 560 865 *	16 488 876
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			113 436
Actif net (100 %)			16 602 312

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 2 470 505 \$.

Portefeuille Prudent BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	759 822	797 333
Trésorerie		768	-
Souscriptions à recevoir		356	332
Intérêts à recevoir		-	183
Dividendes à recevoir		-	133
Autres actifs à recevoir		3	3
Total actifs		760 949	797 984
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	136
Parts rachetées à payer		825	549
Charges à payer		1 107	1 197
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 932	1 882
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		759 017	796 102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		713 547	746 824
Série Investisseurs-2		35 151	37 518
Série F		3 738	4 075
Série R		6 037	6 830
Série R-2		544	855
		759 017	796 102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		9,88	9,60
Série Investisseurs-2		9,89	9,61
Série F		9,03	8,77
Série R		8,62	8,46
Série R-2		8,76	8,58

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		435	-
Revenus de dividendes		61	42
Revenus sur fonds communs de placements		10 465	12 120
Revenus sur prêt de titres		-	1
Autres revenus		-	265
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(4 490)	(3 430)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		27 654	(133 862)
Total revenus		34 125	(124 864)
Charges	8		
Frais de gestion		6 496	7 798
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Autres dépenses		-	14
Frais d'administration fixes		710	852
Charges assumées par le gestionnaire		(467)	(372)
Retenues d'impôts	2	15	3
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3	22
Total charges		6 757	8 318
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		27 368	(133 182)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		25 628	(124 886)
Série Investisseurs-2		1 326	(6 638)
Série F		151	(219)
Série R		233	(1 258)
Série R-2		30	(181)
		27 368	(133 182)
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		75 009 804	86 078 256
Série Investisseurs-2		3 704 705	4 598 169
Série F		429 989	186 662
Série R		739 405	961 673
Série R-2		89 193	136 521
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,34	(1,45)
Série Investisseurs-2		0,36	(1,44)
Série F		0,35	(1,18)
Série R		0,32	(1,31)
Série R-2		0,34	(1,32)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série R		Série R-2	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	746 824	975 902	37 518	55 062	4 075	9	6 830	9 961	855	1 643
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 628	(124 886)	1 326	(6 638)	151	(219)	233	(1 258)	30	(181)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	52 734	96 232	1 252	1 731	116	4 751	124	736	3	3
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3 661	3 329	218	216	23	20	78	121	8	15
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(111 630)	(154 000)	(4 939)	(9 860)	(599)	(319)	(1 132)	(1 961)	(341)	(459)
Total opérations sur les parts rachetables	(55 235)	(54 439)	(3 469)	(7 913)	(460)	4 452	(930)	(1 104)	(330)	(441)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	3 433	3 032	224	223	27	23	28	30	4	5
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	64	113	7	15
Remboursement de frais de gestion	237	306	-	-	1	-	4	6	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3 670	3 338	224	223	28	23	96	149	11	20
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(33 277)	(182 663)	(2 367)	(14 774)	(337)	4 210	(793)	(2 511)	(311)	(642)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	713 547	793 239	35 151	40 288	3 738	4 219	6 037	7 450	544	1 001
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	77 798 109	87 812 661	3 903 510	4 948 357	464 359	875	807 191	991 230	99 677	161 684
Parts rachetables émises	5 344 324	9 181 968	126 513	166 897	12 852	511 176	14 427	76 604	365	277
Parts rachetables émises au réinvestissement	372 933	338 271	22 150	21 812	2 617	2 255	9 088	13 158	897	1 647
Parts rachetables rachetées	(11 312 239)	(14 929 516)	(499 580)	(957 200)	(66 043)	(34 875)	(130 724)	(214 083)	(38 786)	(48 635)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	72 203 127	82 403 384	3 552 593	4 179 866	413 785	479 431	699 982	866 909	62 153	114 973

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	27 368	(133 182)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		4 490	3 430
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(27 654)	133 862
Achats de placements		(58 182)	(99 897)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		118 857	151 840
Intérêts à recevoir		183	-
Dividendes à recevoir		133	77
Autres actifs à recevoir		-	(259)
Charges à payer		(90)	(314)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		65 105	55 557
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(41)	(52)
Produit de l'émission de parts rachetables		54 205	103 589
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(118 365)	(165 957)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(64 201)	(62 420)
Augmentation (diminution) nette de la période		904	(6 863)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(136)	3 354
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		768	(3 509)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		618	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		179	116

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Prudent BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à moyen terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,45
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,25
Série F	22 juin 2021	T	A	1,05
Série R	19 mai 2017	M	A	1,45
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,25

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	9,88	-	9,88
Série Investisseurs-2	9,89	-	9,89
Série F	9,03	-	9,03
Série R	8,62	-	8,62
Série R-2	8,76	-	8,76

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	9,60	-	9,60
Série Investisseurs-2	9,61	-	9,61
Série F	8,77	-	8,77
Série R	8,46	-	8,46
Série R-2	8,58	-	8,58

Revenus provenant de prêts de titres (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	666 754	704 828
Fonds de placements externes	22 886	23 853
Fonds négociés en bourse	70 181	68 651

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ -	% -	\$ 475	% -

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 24 \$ au 31 décembre 2022.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (7%)	\$	%	\$	%
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (2%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (7%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (4%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (80%)	± 62 618 885	8,3 ±	72 365 704	9,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds d'investissement	10,1	10,0
Fonds de revenu fixe	64,5	66,7
Fonds d'actions américaines	5,7	3,0
Fonds d'actions canadiennes	4,2	4,1
Fonds d'actions mondiales	6,4	7,8
Fonds négociés en bourse	9,2	8,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,2)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	689 640 665	-	-	689 640 665
Fonds négociés en bourse	70 181 193	-	-	70 181 193
Total des placements	759 821 858	-	-	759 821 858

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	728 681 688	-	-	728 681 688
Fonds négociés en bourse	68 651 006	-	-	68 651 006
Total des placements	797 332 694	-	-	797 332 694

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)**(en milliers de dollars canadiens)**

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	3	22
Commissions versées aux apparentés	3	22

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars canadiens)**

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	2 495	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (90,9 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	954 887	11 975 819	11 200 827
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	6 914 401	73 400 620	76 334 991
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	1 357 426	23 644 103	22 886 205
Fonds actif d'actions mondiales BNI	96 834	971 913	1 126 122
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	521 691	6 780 008	7 621 912
Fonds d'actions canadiennes BNI	1 094 120	11 211 392	11 914 967
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	368 579	8 691 048	11 562 319
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	734 922	8 128 027	8 260 523
Fonds d'actions internationales BNI	160 000	1 600 000	1 606 400
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	433 583	4 666 425	4 830 111
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	202 753	7 314 351	9 738 247
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	9 494 878	91 280 278	75 199 437
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	5 899 460	42 656 207	37 579 562
Fonds d'obligations BNI, série O	21 366 895	229 813 712	203 199 176
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	9 690 405	106 404 916	95 159 778
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	9 672 427	85 634 149	75 735 106
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, SÉRIE O	1 646 867	21 587 519	23 566 662
Portefeuille privé d'actions privilégiées can BNI	1 181 123	12 161 979	12 118 320
		<u>747 922 466</u>	<u>689 640 665</u>
Fonds négociés en bourse (9,2 %)			
Canada (9,2 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	287 227	6 473 540	6 738 345
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	322 689	10 212 896	11 387 695
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	142 778	4 639 387	5 062 908
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	2 157 587	47 048 522	46 992 245
		<u>68 374 345</u>	<u>70 181 193</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>816 296 811 *</u>	759 821 858
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(805 069)</u>
Actif net (100 %)			<u>759 016 789</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 881 461 900 \$.

Portefeuille Conservateur BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 883 826	2 825 503
Trésorerie		3 273	831
Souscriptions à recevoir		1 845	1 361
Intérêts à recevoir		-	354
Dividendes à recevoir		-	738
Autres actifs à recevoir		12	12
Total actifs		2 888 956	2 828 799
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		3 044	1 021
Charges à payer		4 277	4 312
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		7 321	5 333
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 881 635	2 823 466
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		2 735 728	2 683 487
Série Investisseurs-2		38 340	40 332
Série Conseillers-2		3 048	3 122
Série F		29 682	30 512
Série F-2		677	652
Série O		48 272	39 363
Série R		22 681	22 348
Série R-2		3 207	3 650
		2 881 635	2 823 466
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		10,38	9,99
Série Investisseurs-2		10,42	10,03
Série Conseillers-2		9,25	8,90
Série F		9,06	8,71
Série F-2		9,25	8,91
Série O		9,45	9,10
Série R		8,41	8,23
Série R-2		8,58	8,39

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		920	94
Revenus de dividendes		366	235
Revenus sur fonds communs de placements		34 818	36 204
Revenus sur prêt de titres		4	-
Autres revenus		26	1 174
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		(1 118)	7 739
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		110 585	(480 592)
Total revenus		145 601	(435 146)
Charges	8		
Frais de gestion		24 336	26 321
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		2 602	2 807
Charges assumées par le gestionnaire		(1 851)	(1 634)
Retenues d'impôts	2	78	16
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	14	50
Total charges		25 179	27 561
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		120 422	(462 707)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		113 871	(443 434)
Série Investisseurs-2		1 752	(8 006)
Série Conseillers-2		131	(523)
Série F		1 365	(1 931)
Série F-2		31	(106)
Série O		2 161	(4 100)
Série R		955	(3 910)
Série R-2		156	(697)
		120 422	(462 707)
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		266 262 686	277 411 292
Série Investisseurs-2		3 861 841	5 008 989
Série Conseillers-2		340 542	366 863
Série F		3 393 929	1 465 358
Série F-2		73 284	77 111
Série O		4 726 133	2 995 598
Série R		2 690 304	2 882 670
Série R-2		398 963	507 557
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,43	(1,60)
Série Investisseurs-2		0,45	(1,60)
Série Conseillers-2		0,39	(1,43)
Série F		0,40	(1,32)
Série F-2		0,42	(1,39)
Série O		0,46	(1,37)
Série R		0,36	(1,36)
Série R-2		0,39	(1,37)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 683 487	3 204 593	40 332	65 259	3 122	3 894	30 512	846	652	811
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	113 871	(443 434)	1 752	(8 006)	131	(523)	1 365	(1 931)	31	(106)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	241 846	344 123	52	162	2	3	1 766	34 436	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	8 934	7 328	184	183	5	4	161	147	4	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(303 456)	(391 375)	(3 786)	(14 708)	(203)	(215)	(3 951)	(1 043)	(5)	(14)
Total opérations sur les parts rachetables	(52 676)	(39 924)	(3 550)	(14 363)	(196)	(208)	(2 024)	33 540	(1)	(10)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	7 868	6 111	194	193	9	8	166	152	5	5
Remboursement de frais de gestion	1 086	1 235	-	-	-	-	5	2	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	8 954	7 346	194	193	9	8	171	154	5	5
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52 241	(490 704)	(1 992)	(22 562)	(74)	(739)	(830)	31 455	25	(121)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 735 728	2 713 889	38 340	42 697	3 048	3 155	29 682	32 301	677	690
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	268 619 694	275 889 620	4 022 402	5 592 471	350 689	376 107	3 501 390	83 816	73 257	78 294
Parts rachetables émises	23 453 455	31 477 798	4 994	14 571	224	320	196 439	3 732 122	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	869 830	725 653	17 826	18 202	517	485	18 012	16 878	468	483
Parts rachetables rachetées	(29 424 260)	(36 450 161)	(365 663)	(1 370 463)	(22 014)	(22 619)	(438 282)	(114 144)	(523)	(1 368)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	263 518 719	271 642 910	3 679 559	4 254 781	329 416	354 293	3 277 559	3 718 672	73 202	77 409

Note	Série O		Série R		Série R-2	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	39 363	26 464	22 348	29 330	3 650	5 530
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 161	(4 100)	955	(3 910)	156	(697)
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	13 867	15 566	1 691	2 211	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	560	352	314	405	33	52
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(7 119)	(6 206)	(2 170)	(3 951)	(566)	(814)
Total opérations sur les parts rachetables	7 308	9 712	(165)	(1 335)	(533)	(762)
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	560	352	63	51	15	16
Remboursement de capital	-	-	380	522	51	85
Remboursement de frais de gestion	-	-	14	17	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	560	352	457	590	66	101
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 909	5 260	333	(5 835)	(443)	(1 560)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	48 272	31 724	22 681	23 495	3 207	3 970
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	4 327 730	2 505 675	2 715 829	2 947 603	435 290	547 119
Parts rachetables émises	1 475 012	1 577 889	200 410	239 081	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	59 890	38 617	37 445	44 833	3 813	5 680
Parts rachetables rachetées	(756 368)	(631 511)	(256 749)	(431 523)	(65 590)	(87 891)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	5 106 264	3 490 670	2 696 935	2 799 994	373 513	464 908

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	120 422	(462 707)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 118	(7 739)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(110 585)	480 592
Achats de placements		(261 011)	(323 705)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		312 155	314 619
Intérêts à recevoir		354	(70)
Dividendes à recevoir		738	243
Autres actifs à recevoir		-	(1 160)
Charges à payer		(35)	(833)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		63 156	(760)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(221)	(274)
Produit de l'émission de parts rachetables		258 740	397 363
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(319 233)	(419 848)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(60 714)	(22 759)
Augmentation (diminution) nette de la période		2 442	(23 519)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		831	15 848
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 273	(7 671)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 274	24
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 026	462

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Conservateur BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,50
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,22
Série Conseillers-2	13 mai 2021	T	A	1,50
Série F	22 juin 2021	T	A	1,05
Série F-2	13 mai 2021	T	A	0,75
Série O	3 décembre 2020	T	A	-
Série R	19 mai 2017	M	A	1,50
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,25

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	10,38	-	10,38
Série Investisseurs-2	10,42	-	10,42
Série Conseillers-2	9,25	-	9,25
Série F	9,06	-	9,06
Série F-2	9,25	-	9,25
Série O	9,45	-	9,45
Série R	8,41	-	8,41
Série R-2	8,58	-	8,58

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	9,99	-	9,99
Série Investisseurs-2	10,03	-	10,03
Série Conseillers-2	8,90	-	8,90
Série F	8,71	-	8,71
Série F-2	8,91	-	8,91
Série O	9,10	-	9,10
Série R	8,23	-	8,23
Série R-2	8,39	-	8,39

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	8	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	4	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	4	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	2 556 535	2 519 924
Fonds de placements externes	88 190	86 834
Fonds négociés en bourse	239 100	218 745

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (10.5%)	\$	%	\$	%
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (3%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (10.5%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (6%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%)	± 256 177 373	8,9	± 277 829 067	9,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds d'investissement	10,0	10,0
Fonds de revenu fixe	56,4	59,1
Fonds d'actions américaines	9,6	6,2
Fonds d'actions canadiennes	6,9	6,8
Fonds d'actions mondiales	8,9	10,3
Fonds négociés en bourse	8,3	7,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	2 644 725 897	-	-	2 644 725 897
Fonds négociés en bourse	239 100 057	-	-	239 100 057
Total des placements	2 883 825 954	-	-	2 883 825 954

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	2 606 758 056	-	-	2 606 758 056
Fonds négociés en bourse	218 744 544	-	-	218 744 544
Total des placements	2 825 502 600	-	-	2 825 502 600

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	14	50
Commissions versées aux apparentés	14	50

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	108	-	107	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (91,8 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	6 049 525	72 758 933	70 960 929
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	26 035 058	275 942 361	287 427 044
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	5 230 750	91 024 850	88 190 450
Fonds actif d'actions mondiales BNI	315 929	3 159 402	3 674 059
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	3 683 844	46 613 431	53 820 955
Fonds d'actions canadiennes BNI	6 747 900	68 258 720	73 484 631
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	2 374 268	53 504 368	74 480 792
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	4 591 197	49 936 986	51 605 050
Fonds d'actions internationales BNI	1 060 000	10 600 000	10 642 400
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	3 089 981	32 433 590	34 422 393
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	1 293 430	40 193 385	62 123 428
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	31 532 397	300 237 778	249 736 581
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	17 736 046	129 118 174	112 978 610
Fonds d'obligations BNI, série O	70 749 212	754 899 535	672 825 003
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	33 210 634	362 691 643	326 128 421
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	31 902 162	278 709 384	249 793 929
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, SÉRIE O	10 154 744	132 798 375	145 314 387
Portefeuille privé d'actions privilégiées can BNI	7 516 261	<u>77 393 913</u>	<u>77 116 835</u>
		<u>2 780 274 828</u>	<u>2 644 725 897</u>
Fonds négociés en bourse (8,3 %)			
Canada (8,3 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	1 791 408	42 355 435	42 026 432
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	2 075 323	66 556 920	73 238 149
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	882 892	32 261 726	31 307 350
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	4 248 307	93 535 741	92 528 126
		<u>234 709 822</u>	<u>239 100 057</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>3 014 984 650</u> *	2 883 825 954
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(2 190 714)</u>
Actif net (100 %)			<u>2 881 635 240</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 3 067 245 997 \$.

Portefeuille Pondéré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	3 092 097	2 959 541
Trésorerie		1 505	84
Souscriptions à recevoir		2 115	1 056
Intérêts à recevoir		-	273
Dividendes à recevoir		-	1 214
Total actifs		3 095 717	2 962 168
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		3 507	1 188
Charges à payer		4 732	4 677
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		8 239	5 865
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 087 478	2 956 303
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		2 930 560	2 805 094
Série Investisseurs-2		9 877	10 017
Série F		17 800	15 684
Série O		104 450	101 601
Série R		20 998	20 158
Série R-2		3 793	3 749
		3 087 478	2 956 303
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		11,24	10,66
Série Investisseurs-2		11,30	10,70
Série F		9,30	8,80
Série O		9,93	9,32
Série R		8,62	8,36
Série R-2		8,69	8,42

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		688	108
Revenus de dividendes		615	405
Revenus sur fonds communs de placements		28 491	30 257
Autres revenus		23	1 190
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		30 171	20 978
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		130 790	(523 241)
Total revenus		190 778	(470 303)
Charges	8		
Frais de gestion		27 044	27 599
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		2 717	2 772
Charges assumées par le gestionnaire		(2 320)	(1 821)
Retenues d'impôts	2	140	22
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	15	40
Total charges		27 596	28 613
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		163 182	(498 916)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		153 872	(474 175)
Série Investisseurs-2		547	(2 411)
Série F		921	(1 190)
Série O		6 535	(16 659)
Série R		1 101	(3 715)
Série R-2		206	(766)
		163 182	(498 916)
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		262 160 731	259 875 231
Série Investisseurs-2		903 065	1 313 893
Série F		1 836 116	796 112
Série O		10 702 605	11 004 553
Série R		2 392 762	2 494 971
Série R-2		443 430	506 975
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,59	(1,83)
Série Investisseurs-2		0,61	(1,84)
Série F		0,50	(1,50)
Série O		0,61	(1,51)
Série R		0,46	(1,49)
Série R-2		0,47	(1,51)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 805 094	3 176 327	10 017	18 832	15 684	1 191	101 601	120 910	20 158	25 661
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	153 872	(474 175)	547	(2 411)	921	(1 190)	6 535	(16 659)	1 101	(3 715)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	276 344	360 354	12	21	2 493	18 430	10 163	8 803	1 337	1 278
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 266	1 370	1	1	5	2	-	-	330	406
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(304 750)	(319 900)	(699)	(5 507)	(1 298)	(1 583)	(13 849)	(10 958)	(1 465)	(1 858)
Total opérations sur les parts rachetables	(27 140)	41 824	(686)	(5 485)	1 200	16 849	(3 686)	(2 155)	202	(174)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	450	572
Remboursement de frais de gestion	1 266	1 370	1	1	5	2	-	-	13	15
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 266	1 370	1	1	5	2	-	-	463	587
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 466	(433 721)	(140)	(7 897)	2 116	15 657	2 849	(18 814)	840	(4 476)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 930 560	2 742 606	9 877	10 935	17 800	16 848	104 450	102 096	20 998	21 185
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	263 205 952	255 770 618	936 107	1 507 096	1 782 937	116 635	10 901 171	11 113 340	2 412 172	2 512 985
Parts rachetables émises	24 968 963	31 082 063	1 074	1 847	271 508	1 981 953	1 043 072	870 096	155 382	136 463
Parts rachetables émises au réinvestissement	114 502	122 571	60	92	545	254	9	-	38 546	44 269
Parts rachetables rachetées	(27 528 691)	(27 947 323)	(62 855)	(483 551)	(141 555)	(169 686)	(1 422 331)	(1 085 427)	(170 530)	(198 736)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	260 760 726	259 027 929	874 386	1 025 484	1 913 435	1 929 156	10 521 921	10 898 009	2 435 570	2 494 981

Note	Série R-2	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	3 749	6 142
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	206	(766)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	28	36
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(107)	(1 419)
Total opérations sur les parts rachetables	(78)	(1 382)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Remboursement de capital	84	117
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	84	117
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	44	(2 265)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	3 793	3 877
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	445 265	597 253
Parts rachetables émises	114	106
Parts rachetables émises au réinvestissement	3 257	3 836
Parts rachetables rachetées	(12 389)	(148 207)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	436 247	452 988

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	163 182	(498 916)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(30 171)	(20 978)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(130 790)	523 241
Achats de placements		(316 042)	(285 229)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		344 447	222 830
Intérêts à recevoir		273	(53)
Dividendes à recevoir		1 214	376
Autres actifs à recevoir		-	(1 190)
Charges à payer		55	(822)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		32 168	(60 741)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(189)	(262)
Produit de l'émission de parts rachetables		289 291	388 815
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(319 849)	(341 529)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(30 747)	47 024
Augmentation (diminution) nette de la période		1 421	(13 717)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		84	10 239
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 505	(3 478)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		961	55
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 689	759

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Pondéré BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,60	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,10	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,60	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,50	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	11,24	-	11,24
Série Investisseurs-2	11,30	-	11,30
Série F	9,30	-	9,30
Série O	9,93	-	9,93
Série R	8,62	-	8,62
Série R-2	8,69	-	8,69

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	10,66	-	10,66
Série Investisseurs-2	10,70	-	10,70
Série F	8,80	-	8,80
Série O	9,32	-	9,32
Série R	8,36	-	8,36
Série R-2	8,42	-	8,42

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	-	6
Valeur totale de la garantie	-	7

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	2 672 956	2 578 526
Fonds de placements externes	96 137	92 357
Fonds négociés en bourse	323 004	288 658

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15.75%)	\$	%	\$	%
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (4.5%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (15.75%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (9%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	± 283 121 747	9,2	± 296 812 846	10,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds d'investissement	10,0	10,0
Fonds de revenu fixe	43,0	44,8
Fonds d'actions américaines	13,1	9,0
Fonds d'actions canadiennes	11,0	11,1
Fonds d'actions mondiales	12,6	15,4
Fonds négociés en bourse	10,4	9,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	2 769 093 505	-	-	2 769 093 505
Fonds négociés en bourse	323 003 530	-	-	323 003 530
Total des placements	3 092 097 035	-	-	3 092 097 035

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	2 670 883 010	-	-	2 670 883 010
Fonds négociés en bourse	288 657 986	-	-	288 657 986
Total des placements	2 959 540 996	-	-	2 959 540 996

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	15	40
Commissions versées aux apparentés	15	40

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	108	-	108	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (89,7 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	10 394 988	124 872 395	121 933 213
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	27 926 382	296 134 292	308 307 252
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	5 702 083	99 230 591	96 137 125
Fonds actif d'actions mondiales BNI	325 013	3 250 248	3 779 703
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	6 598 145	82 756 949	96 398 898
Fonds d'actions canadiennes BNI	11 476 402	116 189 145	124 978 017
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	4 037 824	91 750 676	126 666 553
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	7 804 920	85 344 877	87 727 302
Fonds d'actions internationales BNI	1 820 000	18 200 000	18 272 800
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	5 620 572	59 307 000	62 613 169
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	2 231 644	65 057 305	107 185 842
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	26 412 886	249 403 286	209 190 057
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	11 361 747	80 548 494	72 374 328
Fonds d'obligations BNI, série O	55 696 822	589 292 230	529 676 778
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	29 013 345	315 130 797	284 911 045
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	26 910 551	233 078 866	210 709 618
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, SÉRIE O	17 187 890	222 113 857	245 958 705
Portefeuille privé d'actions privilégiées can BNI	6 069 503	<u>62 496 171</u>	<u>62 273 100</u>
		<u>2 794 157 179</u>	<u>2 769 093 505</u>
Fonds négociés en bourse (10,4 %)			
Canada (10,4 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	3 046 468	71 256 138	71 470 139
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	3 525 074	111 394 453	124 399 861
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 570 420	56 224 718	55 687 093
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	3 280 369	72 231 654	71 446 437
		<u>311 106 963</u>	<u>323 003 530</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>3 105 264 142 *</u>	3 092 097 035
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(4 618 883)</u>
Actif net (100 %)			<u>3 087 478 152</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 3 103 498 440 \$.

Portefeuille Équilibré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	4 969 071	4 712 506
Trésorerie		3 436	5 082
Souscriptions à recevoir		2 878	1 836
Intérêts à recevoir		-	249
Dividendes à recevoir		-	2 589
Total actifs		4 975 385	4 722 262
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		3 778	1 277
Charges à payer		7 956	7 831
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		11 734	9 108
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 963 651	4 713 154
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		4 571 649	4 340 796
Série Investisseurs-2		35 455	35 781
Série Conseillers-2		2 301	2 312
Série F		51 643	49 810
Série F-2		412	384
Série O		287 373	269 872
Série R		12 713	12 080
Série R-2		2 105	2 119
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		12,10	11,34
Série Investisseurs-2		12,28	11,49
Série Conseillers-2		12,30	11,51
Série F		9,51	8,88
Série F-2		12,55	11,69
Série O		10,41	9,66
Série R		8,90	8,55
Série R-2		9,07	8,70

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		585	-
Revenus de dividendes		1 335	904
Revenus sur fonds communs de placements		32 665	39 698
Revenus sur prêt de titres		14	2
Autres revenus		31	2 404
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		86 222	53 277
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		167	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		244 858	(887 209)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(166)	33
Total revenus		365 712	(790 891)
Charges	8		
Frais de gestion		46 064	46 750
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		4 252	4 308
Charges assumées par le gestionnaire		(3 876)	(2 834)
Retenues d'impôts	2	265	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	29	63
Total charges		46 734	48 288
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		318 978	(839 179)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		290 882	(777 868)
Série Investisseurs-2		2 396	(8 519)
Série Conseillers-2		156	(493)
Série F		3 488	(4 062)
Série F-2		28	(71)
Série O		21 079	(45 309)
Série R		807	(2 290)
Série R-2		142	(567)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	318 978	(839 179)
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		381 196 666	379 669 671
Série Investisseurs-2		2 982 849	4 148 528
Série Conseillers-2		192 451	237 054
Série F		5 534 578	2 392 078
Série F-2		32 852	34 596
Série O		27 765 304	27 408 223
Série R		1 405 557	1 431 157
Série R-2		236 586	341 017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,76	(2,05)
Série Investisseurs-2		0,80	(2,05)
Série Conseillers-2		0,81	(2,08)
Série F		0,63	(1,70)
Série F-2		0,86	(2,05)
Série O		0,76	(1,65)
Série R		0,57	(1,60)
Série R-2		0,60	(1,67)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	4 340 796	4 984 600	35 781	64 532	2 312	3 426	49 810	6 908	384	473
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	290 882	(777 868)	2 396	(8 519)	156	(493)	3 488	(4 062)	28	(71)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	390 040	476 251	77	107	3	24	3 154	54 800	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 937	2 059	-	-	-	-	10	4	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(450 069)	(470 037)	(2 799)	(19 448)	(170)	(391)	(4 809)	(7 844)	-	(27)
Total opérations sur les parts rachetables	(58 092)	8 273	(2 722)	(19 341)	(167)	(367)	(1 645)	46 960	-	(27)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Remboursement de frais de gestion	1 937	2 059	-	-	-	-	10	4	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 937	2 059	-	-	-	-	10	4	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	230 853	(771 654)	(326)	(27 860)	(11)	(860)	1 833	42 894	28	(98)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	4 571 649	4 212 946	35 455	36 672	2 301	2 566	51 643	49 802	412	375
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	382 761 895	376 919 118	3 113 132	4 805 886	200 930	254 931	5 606 792	669 374	32 851	34 672
Parts rachetables émises	32 940 323	38 745 038	6 379	8 580	246	1 968	339 187	5 839 796	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	163 626	173 579	-	-	-	-	1 089	465	5	5
Parts rachetables rachetées	(37 993 526)	(38 631 405)	(233 431)	(1 586 748)	(14 122)	(31 189)	(516 783)	(814 226)	-	(2 333)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	377 872 318	377 206 330	2 886 080	3 227 718	187 054	225 710	5 430 285	5 695 409	32 856	32 344

Note	Série O		Série R		Série R-2	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	269 872	307 345	12 080	15 073	2 119	4 516
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 079	(45 309)	807	(2 290)	142	(567)
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	24 373	23 946	1 424	1 486	1	3
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	236	305	30	46
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(27 951)	(22 718)	(1 528)	(1 495)	(136)	(1 527)
Total opérations sur les parts rachetables	(3 578)	1 228	132	296	(105)	(1 478)
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Remboursement de capital	-	-	299	377	51	89
Remboursement de frais de gestion	-	-	7	8	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	306	385	51	89
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 501	(44 081)	633	(2 379)	(14)	(2 134)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	287 373	263 264	12 713	12 694	2 105	2 382
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	27 947 992	27 257 656	1 413 635	1 430 400	243 626	421 637
Parts rachetables émises	2 399 323	2 286 203	161 122	162 098	108	320
Parts rachetables émises au réinvestissement	24	-	26 880	32 370	3 364	4 821
Parts rachetables rachetées	(2 750 907)	(2 193 552)	(172 824)	(158 069)	(15 124)	(156 524)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	27 596 432	27 350 307	1 428 813	1 466 799	231 974	270 254

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	318 978	(839 179)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(86 222)	(53 277)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(167)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(244 858)	887 209
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		166	(33)
Achats de placements		(619 217)	(474 091)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		693 733	445 787
Intérêts à recevoir		249	(52)
Dividendes à recevoir		2 589	715
Autres actifs à recevoir		-	(2 404)
Charges à payer		125	(1 598)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		65 375	(36 923)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(91)	(123)
Produit de l'émission de parts rachetables		418 030	556 149
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(484 961)	(524 225)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(67 022)	31 801
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		167	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(166)	33
Augmentation (diminution) nette de la période		(1 647)	(5 122)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		5 082	1 964
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 436	(3 125)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		834	(52)
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3 659	1 619

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Équilibré BNI consiste à assurer un revenu courant et une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,75	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série Conseillers-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,15	0,16
Série F-2	19 mai 2017	T	A	0,75	0,10
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,75	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,50	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	12,10	-	12,10
Série Investisseurs-2	12,28	-	12,28
Série Conseillers-2	12,30	-	12,30
Série F	9,51	-	9,51
Série F-2	12,55	-	12,55
Série O	10,41	-	10,41
Série R	8,90	-	8,90
Série R-2	9,07	-	9,07

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	11,34	-	11,34
Série Investisseurs-2	11,49	-	11,49
Série Conseillers-2	11,51	-	11,51
Série F	8,88	-	8,88
Série F-2	11,69	-	11,69
Série O	9,66	-	9,66
Série R	8,55	-	8,55
Série R-2	8,70	-	8,70

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	53	2
Valeur totale de la garantie	54	2

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	28	100	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	14	50	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	14	50	2	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	4 193 913	4 047 850
Fonds de placements externes	157 116	152 080
Fonds négociés en bourse	618 042	512 576

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ -	% -	\$ 1 983 874	% -

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 99 194 \$ au 31 décembre 2022.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (21%)	\$	%	\$	%
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (6%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (21%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (12%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 461 619 510	9,0 ±	465 188 331	9,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds d'investissement	10,0	10,0
Fonds de revenu fixe	29,6	30,5
Fonds d'actions américaines	16,8	12,2
Fonds d'actions canadiennes	15,1	15,2
Fonds d'actions mondiales	16,2	21,2
Fonds négociés en bourse	12,4	10,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	4 351 029 424	-	-	4 351 029 424
Fonds négociés en bourse	618 042 039	-	-	618 042 039
Total des placements	4 969 071 463	-	-	4 969 071 463

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	4 199 930 130	-	-	4 199 930 130
Fonds négociés en bourse	512 575 765	-	-	512 575 765
Total des placements	4 712 505 895	-	-	4 712 505 895

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	29	63
Commissions versées aux apparentés	29	63

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	108	-	108	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (87,7 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	22 940 648	277 612 316	269 093 797
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	44 762 427	476 176 849	494 177 193
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	9 318 861	162 073 436	157 116 002
Fonds actif d'actions mondiales BNI	515 781	5 158 002	5 998 224
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	14 769 698	186 642 657	215 785 283
Fonds d'actions canadiennes BNI	25 346 343	256 195 290	276 021 678
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	8 918 078	199 981 105	279 760 106
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	17 175 996	188 360 721	193 058 199
Fonds d'actions internationales BNI	4 010 000	40 100 000	40 260 400
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	12 737 975	135 300 142	141 901 046
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	4 908 875	155 792 895	235 773 255
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	30 789 028	288 122 814	243 849 105
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	6 174 178	42 840 603	39 329 511
Fonds d'obligations BNI, série O	58 769 043	614 646 834	558 893 603
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	34 255 266	368 658 901	336 386 708
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	31 370 288	270 855 623	245 629 358
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, Série O	37 761 051	487 801 858	540 360 640
Portefeuille privé d'actions privilégiées can BNI	7 566 795	77 915 163	77 635 316
		<u>4 234 235 209</u>	<u>4 351 029 424</u>
Fonds négociés en bourse (12,4 %)			
Canada (12,4 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	6 730 493	152 843 973	157 897 366
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	7 699 849	243 549 474	271 727 671
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	3 476 762	121 341 660	123 285 981
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	2 990 405	66 026 705	65 131 021
		<u>583 761 812</u>	<u>618 042 039</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>4 817 997 021</u> *	4 969 071 463
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(5 420 816)</u>
Actif net (100 %)			<u>4 963 650 647</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 4 806 289 727 \$.

Portefeuille Croissance BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 023 916	1 908 794
Trésorerie		-	504
Souscriptions à recevoir		1 005	1 302
Intérêts à recevoir		-	27
Dividendes à recevoir		-	1 429
Total actifs		2 024 921	1 912 056
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		1 941	-
Parts rachetées à payer		1 425	601
Charges à payer		3 076	3 068
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6 442	3 669
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 018 479	1 908 387
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		1 646 781	1 575 613
Série Investisseurs-2		31 550	30 369
Série F		31 136	28 432
Série O		304 973	269 985
Série R		4 039	3 988
		2 018 479	1 908 387
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		13,14	12,12
Série Investisseurs-2		13,64	12,53
Série F		9,84	9,04
Série O		11,03	10,05
Série R		9,34	8,85

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		743	490
Revenus sur fonds communs de placements		6 355	11 724
Revenus sur prêt de titres		6	1
Autres revenus		191	1 361
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		38 363	29 039
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		76	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		135 799	(394 698)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(75)	15
Total revenus		181 458	(352 068)
Charges	8		
Frais de gestion		18 232	18 968
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Autres dépenses		32	65
Frais d'administration fixes		1 558	1 609
Charges assumées par le gestionnaire		(1 668)	(1 095)
Retenues d'impôts	2	148	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	15	30
Total charges		18 317	19 578
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		163 141	(371 646)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		131 271	(314 045)
Série Investisseurs-2		2 635	(7 159)
Série F		2 541	(2 418)
Série O		26 365	(47 077)
Série R		329	(947)
		163 141	(371 646)
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		127 901 576	132 088 170
Série Investisseurs-2		2 366 502	3 010 838
Série F		3 172 801	1 235 753
Série O		27 237 818	25 777 903
Série R		442 182	517 469
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,03	(2,38)
Série Investisseurs-2		1,11	(2,38)
Série F		0,80	(1,96)
Série O		0,97	(1,83)
Série R		0,75	(1,83)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 575 613	1 885 776	30 369	49 405	28 432	30	269 985	295 393	3 988	6 150
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	131 271	(314 045)	2 635	(7 159)	2 541	(2 418)	26 365	(47 077)	329	(947)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	127 194	159 002	43	55	2 755	31 201	36 202	26 179	226	368
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	687	742	-	-	4	1	1	-	102	151
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(187 297)	(198 580)	(1 497)	(12 198)	(2 592)	(863)	(27 579)	(24 210)	(497)	(1 024)
Total opérations sur les parts rachetables	(59 416)	(38 836)	(1 454)	(12 143)	167	30 339	8 624	1 969	(169)	(505)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	107	157
Remboursement de frais de gestion	687	742	-	-	4	1	1	-	2	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	687	742	-	-	4	1	1	-	109	159
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	71 168	(353 623)	1 181	(19 302)	2 704	27 920	34 988	(45 108)	51	(1 611)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 646 781	1 532 153	31 550	30 103	31 136	27 950	304 973	250 285	4 039	4 539
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	129 959 079	132 735 628	2 423 110	3 381 445	3 144 200	2 860	26 851 482	25 618 084	450 648	554 743
Parts rachetables émises	9 976 591	12 072 949	3 267	4 067	290 300	3 292 522	3 398 761	2 466 124	24 633	37 156
Parts rachetables émises au réinvestissement	53 905	58 554	-	-	407	137	105	-	11 114	15 331
Parts rachetables rachetées	(14 673 123)	(15 240 006)	(113 232)	(918 985)	(271 170)	(94 182)	(2 591 037)	(2 294 651)	(53 990)	(99 591)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	125 316 452	129 627 125	2 313 145	2 466 527	3 163 737	3 201 337	27 659 311	25 789 557	432 405	507 639

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	163 141	(371 646)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(38 363)	(29 039)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(76)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(135 799)	394 698
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		75	(15)
Achats de placements		(233 819)	(188 073)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		292 859	216 178
Intérêts à recevoir		27	(5)
Dividendes à recevoir		1 429	388
Autres actifs à recevoir		-	(1 361)
Charges à payer		8	(780)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		49 482	20 345
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(7)	(8)
Produit de l'émission de parts rachetables		166 717	217 474
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(218 638)	(236 952)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(51 928)	(19 486)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		76	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(75)	15
Augmentation (diminution) nette de la période		(2 446)	859
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		504	(1 991)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(1 941)	(1 117)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		27	(5)
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 024	878

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Croissance BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,90
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,40
Série F	22 juin 2021	T	A	1,20
Série O	3 décembre 2020	T	A	-
Série R	19 mai 2017	M	A	1,90

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	13,14	-	13,14
Série Investisseurs-2	13,64	-	13,64
Série F	9,84	-	9,84
Série O	11,03	-	11,03
Série R	9,34	-	9,34

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Investisseurs	12,12	-	12,12
Série Investisseurs-2	12,53	-	12,53
Série F	9,04	-	9,04
Série O	10,05	-	10,05
Série R	8,85	-	8,85

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	24	-
Valeur totale de la garantie	24	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	12	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	6	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	6	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	1 655 074	1 596 580
Fonds de placements externes	55 614	55 171
Fonds négociés en bourse	313 228	257 043

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ -	% -	\$ 898 126	% -

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 44 906 \$ au 31 décembre 2022.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (28%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (8%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (28%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (16%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 176 415 098	8,7	± 183 777 675	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds d'investissement	9,9	10,0
Fonds de revenu fixe	12,4	11,8
Fonds d'actions américaines	21,4	18,6
Fonds d'actions canadiennes	20,5	20,8
Fonds d'actions mondiales	20,6	25,3
Fonds négociés en bourse	15,5	13,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 710 688 397	-	-	1 710 688 397
Fonds négociés en bourse	313 227 968	-	-	313 227 968
Total des placements	2 023 916 365	-	-	2 023 916 365

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 651 751 082	-	-	1 651 751 082
Fonds négociés en bourse	257 043 233	-	-	257 043 233
Total des placements	1 908 794 315	-	-	1 908 794 315

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	14	30
Commissions versées aux apparentés	14	30

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	108	-	108	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (84,8 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	12 707 393	157 531 891	149 057 720
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	18 179 770	194 870 485	200 704 660
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	3 298 575	57 294 578	55 613 977
Fonds actif d'actions mondiales BNI	209 946	2 099 539	2 441 547
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	8 270 896	106 283 015	120 837 785
Fonds d'actions canadiennes BNI	14 004 498	141 529 579	152 508 984
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	4 927 632	115 032 020	154 579 826
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	9 501 912	104 796 043	106 801 489
Fonds d'actions internationales BNI	2 210 000	22 100 000	22 188 400
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	7 192 815	76 901 013	80 127 957
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	2 711 566	83 845 547	130 236 521
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	5 656 637	52 970 070	44 800 565
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	1 447 218	10 615 234	9 218 776
Fonds d'obligations BNI, série O	6 757 389	68 734 606	64 262 772
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	6 406 571	65 869 511	62 912 532
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	5 762 239	49 723 158	45 118 329
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, SÉRIE O	20 856 634	267 965 531	298 458 440
Portefeuille privé d'actions privilégiées can BNI	1 054 397	10 854 955	10 818 117
		<u>1 589 016 775</u>	<u>1 710 688 397</u>
Fonds négociés en bourse (15,5 %)			
Canada (15,5 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	3 736 546	84 539 084	87 659 369
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	4 268 882	135 166 738	150 648 846
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 913 820	66 719 036	67 864 057
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	323 953	7 121 614	7 055 696
		<u>293 546 472</u>	<u>313 227 968</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>1 882 563 247 *</u>	2 023 916 365
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(5 436 987)</u>
Actif net (100 %)			<u>2 018 479 378</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 903 240 622 \$.

Portefeuille Actions BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5 648 186	536 865
Trésorerie	4 488	4 978
Souscriptions à recevoir	1 102	556
Dividendes à recevoir	-	491
Autres actifs à recevoir	32	-
Total actifs	653 808	542 890
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	230	79
Placements à payer	1 500	-
Charges à payer	1 052	915
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	2 782	994
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	651 026	541 896
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Investisseurs	558 566	461 710
Série Investisseurs-2	1 240	1 156
Série F	7 750	6 098
Série O	82 369	71 729
Série R	969	1 081
Série R-2	132	122
	651 026	541 896
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	14,29	12,99
Série Investisseurs-2	14,44	13,12
Série F	10,11	9,15
Série O	11,54	10,36
Série R	9,90	9,26
Série R-2	9,94	9,30

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	270	100
Revenus sur fonds communs de placements	530	2 417
Autres revenus	32	293
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	10 911	2 024
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	-	(1)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	-	(5)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	51 703	(97 820)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	4
Total revenus	63 446	(92 988)
Charges		
Frais de gestion	5 994	4 857
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	22	1
Frais d'administration fixes	491	399
Charges assumées par le gestionnaire	(573)	(314)
Retenues d'impôts	52	13
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	13	19
Total charges	5 999	4 976
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 447	(97 964)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Investisseurs	48 339	(83 991)
Série Investisseurs-2	115	(303)
Série F	695	(652)
Série O	8 186	(12 695)
Série R	99	(272)
Série R-2	13	(51)
	57 447	(97 964)
Nombre de parts moyen		
Série Investisseurs	37 538 074	30 909 652
Série Investisseurs-2	86 604	109 836
Série F	731 845	307 469
Série O	6 922 085	6 303 225
Série R	102 712	133 203
Série R-2	13 177	24 691
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	1,29	(2,72)
Série Investisseurs-2	1,33	(2,76)
Série F	0,95	(2,12)
Série O	1,18	(2,01)
Série R	0,97	(2,05)
Série R-2	0,93	(2,00)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	461 710	434 667	1 156	2 044	6 098	5	71 729	72 293	1 081	1 727
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 339	(83 991)	115	(303)	695	(652)	8 186	(12 695)	99	(272)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	101 628	97 266	14	15	1 874	7 435	13 158	9 991	70	123
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	213	191	-	-	2	1	1	-	27	44
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(53 111)	(48 194)	(45)	(675)	(917)	(295)	(10 704)	(7 210)	(280)	(464)
Total opérations sur les parts rachetables	48 730	49 263	(31)	(660)	959	7 141	2 455	2 781	(183)	(297)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	28	45
Remboursement de frais de gestion	213	191	-	-	2	1	1	-	-	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	213	191	-	-	2	1	1	-	28	46
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	96 856	(34 919)	84	(963)	1 652	6 488	10 640	(9 914)	(112)	(615)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	558 566	399 748	1 240	1 081	7 750	6 493	82 369	62 379	969	1 112
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	35 533 502	28 704 743	88 127	133 592	666 502	488	6 921 286	6 133 238	116 780	148 748
Parts rachetables émises	7 380 600	7 026 095	978	1 046	193 432	783 146	1 188 829	925 470	7 208	11 939
Parts rachetables émises au réinvestissement	15 454	14 266	7	7	236	126	62	-	2 832	4 313
Parts rachetables rachetées	(3 852 420)	(3 511 851)	(3 236)	(48 457)	(93 586)	(33 758)	(972 923)	(674 795)	(28 918)	(44 030)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	39 077 136	32 233 253	85 876	86 188	766 584	750 002	7 137 254	6 383 913	97 902	120 970

Note	Série R-2	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	122	398
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13	(51)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	2
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(227)
Total opérations sur les parts rachetables	1	(221)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Remboursement de capital	4	8
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	4	8
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10	(280)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	132	118
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	13 134	33 980
Parts rachetables émises	29	149
Parts rachetables émises au réinvestissement	66	365
Parts rachetables rachetées	-	(21 732)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	13 229	12 762

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	57 447	(97 964)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(10 911)	(2 024)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	1
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	5
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(51 703)	97 820
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(4)
Achats de placements		(144 624)	(128 391)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		97 417	69 492
Dividendes à recevoir		491	163
Autres actifs à recevoir		(32)	(293)
Charges à payer		137	(88)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(51 778)	(61 283)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(4)	(6)
Produit de l'émission de parts rachetables		116 198	115 037
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(64 906)	(57 016)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		51 288	58 015
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	4
Augmentation (diminution) nette de la période		(490)	(3 268)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		4 978	4 379
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 488	1 114
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		709	250

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Actions BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacents sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	2,00	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,80	0,26
Série F	22 juin 2021	T	A	1,25	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	2,00	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,80	0,26

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	14,29	-	14,29
Série Investisseurs-2	14,44	-	14,44
Série F	10,11	-	10,11
Série O	11,54	-	11,54
Série R	9,90	-	9,90
Série R-2	9,94	-	9,94

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	12,99	-	12,99
Série Investisseurs-2	13,12	-	13,12
Série F	9,15	-	9,15
Série O	10,36	-	10,36
Série R	9,26	-	9,26
Série R-2	9,30	-	9,30

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	2	-
Valeur totale de la garantie	2	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	527 175	453 506
Fonds négociés en bourse	121 011	83 359

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	8 454	%	7 638	%

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 423 \$ (382 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (35%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (20%)	± 54 100 261	8,3	± 51 100 761	9,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds de revenu fixe	1,3	0,1
Fonds d'actions américaines	28,6	26,7
Fonds d'actions canadiennes	29,0	29,7
Fonds d'actions mondiales	22,1	27,2
Fonds négociés en bourse	18,6	15,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	527 174 831	-	-	527 174 831
Fonds négociés en bourse	121 010 906	-	-	121 010 906
Total des placements	648 185 737	-	-	648 185 737

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	453 505 863	-	-	453 505 863
Fonds négociés en bourse	83 358 957	-	-	83 358 957
Total des placements	536 864 820	-	-	536 864 820

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	13	19
Commissions versées aux apparentés	13	19

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	107	-	107	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (81,0 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	4 980 906	62 156 192	58 426 024
Fonds actif d'actions mondiales BNI	62 466	630 237	726 437
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	3 078 881	40 334 954	44 982 448
Fonds d'actions canadiennes BNI	5 499 414	56 342 133	59 888 624
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	1 901 562	49 176 960	59 652 003
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	3 617 677	40 487 239	40 662 695
Fonds d'actions internationales BNI	740 000	7 400 000	7 429 600
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	2 636 687	28 048 246	29 372 696
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	909 285	30 674 990	43 672 980
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	1 579 360	20 924 735	22 632 233
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	2 298 039	27 082 635	28 679 527
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	1 158 745	11 453 839	12 641 903
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, SÉRIE O	8 274 470	<u>107 298 820</u>	<u>118 407 661</u>
		<u>482 010 980</u>	<u>527 174 831</u>
Fonds négociés en bourse (18,6 %)			
Canada (18,6 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	1 520 432	34 743 818	35 669 335
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	1 581 367	51 144 891	55 806 441
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	832 914	29 268 013	29 535 130
		<u>115 156 722</u>	<u>121 010 906</u>
Total des placements (99,6 %)		<u>597 167 702 *</u>	648 185 737
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>2 840 270</u>
Actif net (100 %)			<u><u>651 026 007</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 537 549 633 \$.

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	119 076	111 644
Trésorerie		1 713	1 281
Souscriptions à recevoir		49	2
Produit de la vente de placements à recevoir		12	-
Intérêts à recevoir		236	248
Dividendes à recevoir		68	61
Total actifs		121 154	113 236
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		145	23
Charges à payer		141	138
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		286	161
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		120 868	113 075
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		53 811	51 401
Série F/E		55 156	50 905
Série F5		8 920	7 927
Série T5		2 981	2 842
		120 868	113 075
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		16,66	15,15
Série F/E		17,02	15,49
Série F5		9,88	9,15
Série T5		8,77	8,17

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		679	686
Revenus de dividendes		636	551
Autres revenus		63	223
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 464	626
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(20)	(2)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		4	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9 562	(24 690)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	10
Total revenus		12 387	(22 596)
Charges	8		
Frais de gestion		786	839
Frais de garde		9	9
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Honoraires d'audit		19	9
Honoraires juridiques		3	3
Droits et dépôts		8	8
Frais de communication aux porteurs		8	25
Honoraires professionnels		20	17
Charges assumées par le gestionnaire		(6)	(6)
Retenues d'impôts	2	17	29
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3	12
Total charges		867	946
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 520	(23 542)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		5 053	(11 273)
Série F/E		5 323	(10 793)
Série F5		864	(881)
Série T5		280	(595)
		11 520	(23 542)
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 322 023	3 727 921
Série F/E		3 230 150	3 580 882
Série F5		926 433	487 120
Série T5		346 151	347 811
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,52	(3,02)
Série F/E		1,65	(3,01)
Série F5		0,93	(1,81)
Série T5		0,81	(1,71)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F/E		Série F5		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	51 401	67 046	50 905	65 949	7 927	4 682	2 842	3 625
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 053	(11 273)	5 323	(10 793)	864	(881)	280	(595)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 386	2 720	3 852	4 623	1 119	1 885	13	44
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	34	3	282	249	17	18	6	5
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 023)	(6 082)	(4 875)	(7 816)	(794)	(348)	(89)	(174)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 603)	(3 359)	(741)	(2 944)	342	1 555	(70)	(125)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Revenu net de placement	37	-	329	293	54	23	2	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	158	113	69	87
Remboursement de frais de gestion	3	3	2	2	1	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	40	3	331	295	213	136	71	87
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 410	(14 635)	4 251	(14 032)	993	538	139	(807)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	53 811	52 411	55 156	51 917	8 920	5 220	2 981	2 818
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	3 391 712	3 807 093	3 287 278	3 663 682	866 592	420 357	347 887	360 153
Parts rachetables émises	85 912	166 095	232 546	280 033	116 077	192 966	1 551	4 588
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 124	182	17 126	16 023	1 740	1 834	701	623
Parts rachetables rachetées	(249 113)	(382 352)	(296 460)	(479 840)	(81 573)	(36 555)	(10 262)	(17 708)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 230 635	3 591 018	3 240 490	3 479 898	902 836	578 602	339 877	347 656

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	11 520	(23 542)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 464)	(626)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		20	2
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(4)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9 562)	24 690
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(10)
Achats de placements		(10 455)	(25 689)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		14 041	27 757
Intérêts à recevoir		12	(24)
Dividendes à recevoir		(7)	69
Autres actifs à recevoir		-	(223)
Charges à payer		3	(39)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 105	2 365
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(316)	(246)
Produit de l'émission de parts rachetables		6 323	9 273
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(9 659)	(14 349)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 652)	(5 322)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(20)	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	10
Augmentation (diminution) nette de la période		453	(2 957)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 281	3 889
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 713	940
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		691	662
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		612	591

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI consiste à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et principalement dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Il peut également investir dans des obligations convertibles. Le fonds peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	7 octobre 2010	T	A	1,70	-
Série E	7 octobre 2010	T	A	0,70	-
Série F	7 octobre 2010	T	A	0,70	-
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,70	-
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,70	-

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	16,66	-	16,66
Série F/E	17,02	-	17,02
Série F5	9,88	-	9,88
Série T5	8,77	-	8,77
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,15	-	15,15
Série F/E	15,49	-	15,49
Série F5	9,15	-	9,15
Série T5	8,17	-	8,17

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 35 066 638	29,0	\$ 30 841 131	27,3
Euro	5 335	-	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 753 599 \$ (1 542 057 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (25%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 13 488 889	11,2	± 11 940 742	10,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	7,4	7,0
Grade d'investissement - AA	5,3	5,8
Grade d'investissement - A	15,0	15,2
Grade d'investissement - BBB	5,9	7,4
	33,6	35,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	956 992	1 320 358
De 1 an à 3 ans	9 732 132	6 596 844
De 3 ans à 5 ans	5 713 126	6 256 580
De 5 ans à 10 ans	11 781 764	14 289 443
Plus de 10 ans	12 448 000	11 572 980
	40 632 014	40 036 205

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 803 602 \$ (798 989 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Actions américaines	20,3	18,9
Actions canadiennes	37,0	37,0
Actions internationales	7,6	7,4
Obligations et débiteures	33,6	35,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,5	1,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	5 962 075	34 669 939	-	40 632 014
Actions ordinaires	78 444 464	-	-	78 444 464
Total des placements	84 406 539	34 669 939	-	119 076 478

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	3 431 927	36 604 278	-	40 036 205
Actions ordinaires	71 608 191	-	-	71 608 191
Total des placements	75 040 118	36 604 278	-	111 644 396

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	2	6

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Obligations et débetures (33,6 %)							
Émissions et garanties par le gouvernement du Canada (7,3 %)							
Gouvernement du Canada							
1,25 %, échéant le 1er mars 2025	1 080 000	1 028 674	1 022 854	Province de Québec			
2,25 %, échéant le 1er juin 2025	517 000	513 706	496 228	6,25 %, échéant le 1er juin 2032	683 000	976 929	796 938
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	423 000	403 200	394 321	5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	338 000	439 581	375 253
2,25 %, échéant le 1er juin 2029	559 000	554 698	524 875	3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	383 000	453 777	348 169
2,25 %, échéant le 1er décembre 2029	109 000	108 537	101 892	3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	595 000	661 194	504 005
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	47 000	40 459	40 875	2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	804 000	718 543	644 350
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	378 000	351 433	340 183	Province de Terre-Neuve			
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	421 000	403 297	402 951	1,75 %, échéant le 2 juin 2030	605 000	602 562	519 367
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	502 000	665 220	554 709	Province du Manitoba			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	270 000	298 364	252 149	3,90 %, échéant le 2 décembre 2032	503 000	500 294	498 176
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 648 000	1 687 497	1 304 801	3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	317 000	289 310	299 416
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	713 000	518 701	526 237	Province du Nouveau-Brunswick			
CPPIB Capital Inc.				3,10 %, échéant le 14 août 2028	212 000	220 026	202 723
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	509 000	506 167	485 741	4,80 %, échéant le 26 septembre 2039	237 000	290 526	252 200
Fiducie du Canada pour l'habitation				3,10 %, échéant le 14 août 2048	437 000	421 251	363 406
2,55 %, échéant le 15 décembre 2023	178 000	176 189	176 105			<u>14 602 937</u>	<u>12 776 105</u>
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	546 000	560 275	513 718	Municipalités et octroyées (0,7 %)			
1,10 %, échéant le 15 décembre 2026	127 000	126 756	114 607	ARC Resources Ltd.			
3,80 %, échéant le 15 juin 2027	357 000	360 599	353 688	3,47 %, échéant le 10 mars 2031	57 000	48 685	50 056
2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	929 000	883 618	871 755	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	238 000	243 724	235 185	1,54 %, échéant le 3 mai 2028	169 000	160 874	147 964
Ontario Teachers' Finance Trust				Calgary Airport Authority			
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	105 000	104 944	105 163	3,20 %, échéant le 7 octobre 2036	632 000	634 517	538 456
		<u>9 536 058</u>	<u>8 818 037</u>	3,55 %, échéant le 7 octobre 2051	79 000	79 000	65 954
				3,55 %, échéant le 7 octobre 2053	79 000	79 000	65 500
						<u>1 002 076</u>	<u>867 930</u>
Émissions et garanties par une province (10,6 %)				Sociétés (10,9 %)			
First Nations Finance Authority				407 International Inc.			
2,85 %, échéant le 1er juin 2032	191 000	190 777	173 659	6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	368 000	486 379	401 279
Hydro One Inc.				4,45 %, échéant le 14 août 2031	70 000	69 982	67 373
2,54 %, échéant le 5 avril 2024	118 000	117 037	115 629	5,96 %, échéant le 3 décembre 2035	34 000	48 257	38 165
2,97 %, échéant le 26 juin 2025	208 000	201 881	199 878	AltaLink LP			
3,93 %, échéant le 30 novembre 2029	93 000	92 987	90 306	3,99 %, échéant le 30 juin 2042	34 000	37 101	31 451
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	673 000	639 297	568 736	ARC Resources Ltd.			
3,91 %, échéant le 23 février 2046	241 000	242 858	217 292	2,35 %, échéant le 10 mars 2026	144 000	133 962	132 622
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	180 000	188 910	153 997	Bank of Montreal			
Hydro-Québec				3,65 %, échéant le 1er avril 2027	592 000	575 412	560 306
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	294 000	270 418	266 421	Taux variable, échéant le 26 mai 2082	92 000	92 000	85 177
2,10 %, échéant le 15 février 2060	244 000	215 714	156 238	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Province de la Colombie-Britannique				2,75 %, échéant le 7 mars 2025	396 000	381 468	377 984
5,70 %, échéant le 18 juin 2029	21 000	28 073	22 924	2,00 %, échéant le 17 avril 2025	567 000	578 751	532 607
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	218 000	296 456	222 372	4,95 %, échéant le 29 juin 2027	365 000	364 303	361 286
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	278 000	223 792	222 252	Taux variable, échéant le 7 avril 2032	268 000	264 214	253 209
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	458 000	368 165	360 086	7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	109 000	108 796	105 908
Province de la Nouvelle-Écosse				Banque de Montréal			
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	222 000	256 831	186 742	2,28 %, échéant le 29 juillet 2024	647 000	648 395	625 040
Province de la Saskatchewan				2,70 %, échéant le 11 septembre 2024	238 000	242 622	230 787
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	111 000	128 169	93 047	Banque HSBC Canada			
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	377 000	295 312	295 773	4,81 %, échéant le 16 décembre 2024	159 000	159 000	157 224
Province de l'Alberta				Banque Nationale du Canada			
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	717 000	741 801	634 293	2,98 %, échéant le 4 mars 2024	152 000	160 561	149 504
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	282 000	233 968	233 502	1,53 %, échéant le 15 juin 2026	227 000	227 000	204 216
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	146 000	161 781	122 067	5,22 %, échéant le 14 juin 2028	75 000	75 000	75 087
Province de l'Ontario				Banque Royale du Canada			
2,40 %, échéant le 2 juin 2026	363 000	345 195	343 240	2,35 %, échéant le 2 juillet 2024	851 000	841 612	824 738
1,85 %, échéant le 1er février 2027	61 000	60 833	56 254	4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	383 000	381 357	375 296
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	380 000	376 363	361 293	Taux variable, échéant le 25 juillet 2029	147 000	141 701	142 083
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	172 000	142 113	143 323	5,23 %, échéant le 24 juin 2030	131 000	131 000	131 919
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	540 000	716 009	573 714	5,01 %, échéant le 1er février 2033	105 000	105 000	101 877
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	400 000	421 401	361 292	Banque Toronto-Dominion			
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	700 000	745 284	573 078	2,85 %, échéant le 8 mars 2024	214 000	210 811	210 310
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 320 000	1 159 884	1 056 887	2,67 %, échéant le 9 septembre 2025	442 000	417 208	416 824
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	175 000	167 635	167 807	4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	185 000	185 000	180 477
				4,21 %, échéant le 1er juin 2027	287 000	287 000	277 229
				Taux variable, échéant le 22 avril 2030	578 000	568 036	549 892

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Bell Canada				Heathrow Funding Ltd.			
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	62 000	57 070	55 214	2,69 %, échéant le 13 octobre 2027	60 000	54 354	54 276
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	159 000	158 631	167 246	Taux variable, échéant le 8 mars 2030	675 000	713 573	624 149
Bruce Power LP				3,66 %, échéant le 13 janvier 2031	173 000	172 979	155 488
4,01 %, échéant le 21 juin 2029	30 000	32 712	28 537	International Bank for Reconstruction & Development			
Canadian Western Bank				0,88 %, échéant le 28 septembre 2027	208 000	207 634	182 098
5,94 %, échéant le 22 décembre 2032	80 000	80 000	77 532	Mondelez International Inc.			
CCL Industries Inc.				3,25 %, échéant le 7 mars 2025	114 000	112 281	109 798
3,86 %, échéant le 13 avril 2028	217 000	217 380	203 248	National Grid Electricity Transmission PLC			
CDP Financial Inc.				2,30 %, échéant le 22 juin 2029	484 000	483 943	415 857
3,80 %, échéant le 2 juin 2027	6 000	5 998	5 910	Nestle Holdings Inc.			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				2,19 %, échéant le 26 janvier 2029	317 000	279 546	279 644
4,40 %, échéant le 10 mai 2033	167 000	166 706	163 990	Walt Disney Co./The			
Compagnies Loblaw Ltée				2,76 %, échéant le 7 octobre 2024	80 000	78 289	77 294
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	249 000	249 306	250 475	3,06 %, échéant le 30 mars 2027	1 144 000	1 194 594	1 065 167
Enbridge Gas Distribution Inc.				Wells Fargo & Co.			
2,90 %, échéant le 1er avril 2030	196 000	197 927	176 995	2,51 %, échéant le 27 octobre 2023	69 000	69 359	68 387
Enbridge Inc.				3,87 %, échéant le 21 mai 2025	1 074 000	1 092 272	1 033 053
6,51 %, échéant le 9 novembre 2052	95 000	94 913	108 485	2,49 %, échéant le 18 février 2027	310 000	310 000	279 662
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	51 000	50 168	49 276			5 383 667	4 959 228
Fédération des caisses Desjardins				Total des obligations et débetures		44 182 384	40 632 014
2,42 %, échéant le 4 octobre 2024	80 000	76 722	76 912				
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	1 276 000	1 111 804	1 146 901	Nombre d'actions			
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	122 000	122 000	109 008	Actions canadiennes (37,0 %)			
Taux variable, échéant le 23 août 2027	50 000	50 000	48 541	Biens de consommation de base (4,0 %)			
Taux variable, échéant le 26 mai 2030	559 000	578 774	527 544	Alimentation Couche-Tard Inc.	22 708	639 936	1 542 554
Financière Sun Life Inc.				Empire Company Ltd., catégorie A	21 500	767 190	809 045
3,15 %, échéant le 18 novembre 2036	53 000	54 486	44 835	Metro Inc.	14 233	322 894	1 064 913
FortisAlberta Inc.				Premium Brands Holdings Corp.	8 939	913 792	934 394
4,54 %, échéant le 18 octobre 2041	145 000	146 060	142 253	Saputo Inc.	15 184	652 947	450 661
Heathrow Funding Ltd.						3 296 759	4 801 567
3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	47 000	48 134	42 805	Consommation discrétionnaire (3,3 %)			
Intact Corporation Financière				Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	28 810	1 056 918	1 230 475
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	73 000	73 000	72 453	Empire International Inc.	15 809	1 030 165	1 182 355
Keyera Corp.				Restaurant Brands International Inc.	15 375	1 195 370	1 579 166
5,02 %, échéant le 28 mars 2032	154 000	149 838	148 744			3 282 453	3 991 996
Metro Inc.				Énergie (3,0 %)			
4,66 %, échéant le 7 février 2033	28 000	28 000	27 455	Enbridge Inc.	31 310	1 706 372	1 541 704
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.				TC Energy Corp.	33 120	1 957 793	1 773 245
1,20 %, échéant le 1er décembre 2023	241 000	240 925	237 057	Tourmaline Oil Corp.	5 155	307 501	321 775
Ontario Power Generation Inc.						3 971 666	3 636 724
2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	168 000	149 054	152 760	Finance (7,7 %)			
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	16 000	14 258	14 626	Banque de Nouvelle-Écosse	30 038	1 977 237	1 990 919
Saputo Inc.				Banque Nationale du Canada	8 779	779 530	866 487
5,25 %, échéant le 29 novembre 2029	108 000	109 641	108 878	Brookfield Corp.	52 313	1 672 047	2 333 160
Société Canadian Tire Ltée.				Definity Financial Corporation	14 144	526 183	497 162
5,61 %, échéant le 4 septembre 2035	79 000	87 327	77 831	iA Financial Corp Inc.	9 740	420 361	879 035
Société Financière Manuvie				Intact Corporation Financière	7 839	615 035	1 603 389
2,38 %, échéant le 19 novembre 2024	358 000	358 252	342 489	Société Financière Manuvie	46 400	935 522	1 161 856
1,50 %, échéant le 25 juin 2025	236 000	236 000	218 679			6 925 915	9 332 008
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	84 000	84 000	81 454	Immobilier (0,9 %)			
Suncor Énergie Inc.				Altus Group Ltd.	9 079	381 890	398 840
4,34 %, échéant le 13 septembre 2046	40 000	41 488	34 376	Colliers International Group Inc.	5 713	925 663	742 690
TELUS Corp.						1 307 553	1 141 530
5,65 %, échéant le 13 septembre 2052	68 000	67 737	70 321	Industrie (9,2 %)			
Toronto-Dominion Bank/The				Boyd Group Services Inc.	3 494	743 319	883 108
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	215 000	215 000	211 170	CAE Inc.	34 233	640 425	1 015 008
TransCanada Pipelines Ltd.				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	18 444	1 485 555	2 958 786
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	105 000	101 052	99 982	Groupe SNC-Lavalin Inc.	45 621	1 535 277	1 585 330
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	41 000	33 937	34 540	Groupe WSP Global Inc.	8 610	879 565	1 506 922
5,92 %, échéant le 12 mai 2052	119 000	118 563	125 930	Slantec Inc.	16 530	499 984	1 429 680
		13 657 646	13 210 714	Thomson Reuters Corp.	9 428	330 478	1 686 375
						6 114 603	11 065 209
Obligations étrangères (4,1 %)							
Air Lease Corp.							
2,63 %, échéant le 5 décembre 2024	14 000	13 323	13 304				
Anheuser-Busch Companies Inc.							
4,32 %, échéant le 15 mai 2047	282 000	255 702	254 794				
Apple Inc.							
2,51 %, échéant le 19 août 2024	357 000	345 818	346 257				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matériaux (2,7 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	22 620	1 191 807	1 473 014
Franco-Nevada Corp.	7 215	1 180 336	1 362 264
Wipak Ltd.	9 733	432 078	401 097
		<u>2 804 221</u>	<u>3 236 375</u>
Technologies de l'information (6,2 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	12 085	748 580	1 688 274
Descartes Systems Group Inc.	6 437	516 541	683 094
Enghouse Systems Ltd.	11 301	552 491	363 779
Kinaxis Inc.	4 408	608 322	834 434
Open Text Corp.	33 989	1 156 479	1 872 794
Shopify Inc., catégorie A	24 322	2 126 006	2 082 450
		<u>5 708 419</u>	<u>7 524 825</u>
Total des actions canadiennes		<u>33 411 589</u>	<u>44 730 234</u>
Actions internationales (27,9 %)			
États-Unis (20,3 %)			
Abbott Laboratories	9 910	1 480 476	1 430 820
Alphabet Inc., catégorie A	19 220	1 396 227	3 047 420
Alphabet Inc., catégorie C	20	360	3 203
Amazon.com Inc.	14 170	2 515 881	2 445 301
Boston Scientific Corp.	23 690	1 144 840	1 696 391
Copart Inc.	16 620	826 726	2 006 874
Guidewire Software Inc.	16 390	1 873 859	1 651 712
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	18 705	1 379 784	2 058 196
IOVIA Holdings Inc.	4 157	384 159	1 237 114
MasterCard Inc., catégorie A	4 610	1 688 483	2 399 573
Microsoft Corp.	7 830	423 599	3 529 358
PepsiCo Inc.	5 535	573 120	1 357 677
UnitedHealth Group Inc.	2 630	880 987	1 673 812
		<u>14 568 501</u>	<u>24 537 451</u>
France (2,0 %)			
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	9 650	1 721 897	2 413 827
Hong Kong (0,9 %)			
AIA Group Ltd., CAAÉ	19 825	895 886	1 069 578
Pays-Bas (1,4 %)			
ASML Holding N.V.	1 800	436 417	1 728 007
Royaume-Uni (1,8 %)			
Diageo PLC, CAAÉ	4 850	900 103	1 114 489
London Stock Exchange Group PLC, CAAÉ	29 670	1 046 110	1 051 692
		<u>1 946 213</u>	<u>2 166 181</u>
Suède (1,5 %)			
Allas Copco AB, CAAÉ	94 260	992 937	1 799 186
Total des actions internationales		<u>20 561 851</u>	<u>33 714 230</u>
Total des placements (98,5 %)		<u>98 155 824 *</u>	119 076 478
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,5 %)			<u>1 791 701</u>
Actif net (100 %)			<u>120 868 179</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 100 285 548 \$.

Fonds de répartition tactique d'actifs BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	3 800 235	3 615 707
Trésorerie	932 986	912 586
Souscriptions à recevoir	2 793	3 428
Total actifs	4 736 014	4 531 721
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	2 457	3 393
Charges à payer	1 183	1 164
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	3 640	4 557
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 732 374	4 527 164
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	1 005	3 658
Série F	25 769	24 346
Série N	1 248 029	1 165 942
Série NR	14 783	14 434
Série O	1 382 179	1 335 355
Séries GP/Privée	2 060 609	1 983 429
	4 732 374	4 527 164
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	10,83	10,52
Série F	11,06	10,68
Série N	11,01	10,61
Série NR	8,96	8,85
Série O	11,04	10,62
Séries GP/Privée	5,90	5,69
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Séries GP/Privée	4,45	4,20

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	20 749	1 122
Revenus de dividendes	3 566	2 424
Revenus sur prêt de titres	20	-
Autres revenus	544	1 287
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	49 016	7 482
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	19	334
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	-	(204)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	105 915	(711 839)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(144)	(13)
Total revenus	179 685	(699 407)
Charges		
Frais de gestion	5 397	6 024
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	1 782	1 986
Charges assumées par le gestionnaire	(10)	(231)
Retenues d'impôts	535	364
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	61	336
Total charges	7 765	8 480
Revenu net de placement avant impôts	-	(707 887)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	171 920	(707 887)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	77	(81)
Série F	879	(1 639)
Série N	43 951	(169 232)
Série NR	541	(2 217)
Série O	52 643	(192 348)
Séries GP/Privée	73 829	(342 370)
	171 920	(707 887)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	112 693	48 145
Série F	2 284 455	872 978
Série N	112 854 915	110 211 191
Série NR	1 657 663	1 685 720
Série O	125 594 683	126 900 177
Séries GP/Privée	350 982 543	410 894 691
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,69	(1,68)
Série F	0,38	(1,88)
Série N	0,39	(1,54)
Série NR	0,33	(1,32)
Série O	0,42	(1,52)
Séries GP/Privée	0,21	(0,83)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Séries GP/Privée	0,16	(0,65)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	3 658	567	24 346	4 055	1 165 942	1 293 615	14 434	17 172	1 335 355	1 509 271
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77	(81)	879	(1 639)	43 951	(169 232)	541	(2 217)	52 643	(192 348)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	298	120	26 738	30 307	146 657	169 117	1 876	3 367	25 658	18 035
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	9	4	-	-	142	178	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 028)	(102)	(26 194)	(18 261)	(108 521)	(148 082)	(1 842)	(3 035)	(31 477)	(59 207)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 730)	18	553	12 050	38 136	21 035	176	510	(5 819)	(41 172)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	47	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	321	443	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	9	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	9	4	-	-	368	443	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 653)	(63)	1 423	10 407	82 087	(148 197)	349	(2 150)	46 824	(233 520)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 005	504	25 769	14 462	1 248 029	1 145 418	14 783	15 022	1 382 179	1 275 751
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	347 594	47 515	2 279 367	338 786	109 854 997	109 203 743	1 630 534	1 643 056	125 742 205	127 628 053
Parts rachetables émises	27 539	10 453	2 427 440	2 659 327	13 396 318	15 126 682	207 621	347 976	2 352 632	1 585 938
Parts rachetables émises au réinvestissement	21	-	834	335	-	-	15 786	18 470	-	-
Parts rachetables rachetées	(282 354)	(9 029)	(2 377 709)	(1 605 885)	(9 912 723)	(13 116 634)	(204 314)	(311 083)	(2 871 060)	(5 349 165)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	92 800	48 939	2 329 932	1 392 563	113 338 592	111 213 791	1 649 627	1 698 419	125 223 777	123 864 826

Note	Séries GP/Privée	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 983 429	2 536 154
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	73 829	(342 370)
Opérations sur les parts rachetables	6	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	160 509	255 675
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(157 158)	(160 722)
Total opérations sur les parts rachetables	3 351	94 953
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 180	(247 417)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 060 609	2 288 737
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	348 580 237	399 104 259
Parts rachetables émises	27 387 211	42 164 218
Parts rachetables rachetées	(26 802 829)	(26 877 305)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	349 164 619	414 391 172

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	171 920	(707 887)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(49 016)	(7 482)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(19)	(334)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	204
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(105 915)	711 839
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		144	13
Achats de placements		(532 463)	(2 899 004)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		502 866	2 793 307
Dividendes à recevoir		-	232
Charges à payer		19	(139)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(12 464)	(109 251)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(226)	(310)
Produit de l'émission de parts rachetables		362 371	474 203
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(329 156)	(387 354)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		32 989	86 539
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		19	334
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(144)	(13)
Augmentation (diminution) nette de la période		20 525	(22 712)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		912 586	511 099
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		932 986	488 708
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		20 749	1 122
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3 031	2 292

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI consiste à assurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit principalement, de manière tactique, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans des titres à revenu fixe et des titres de participation à travers le monde.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le processus de placement du fonds est fondé sur la recherche fondamentale descendante. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne, de manière tactique, les titres du fonds en considérant les prévisions économiques et en analysant les risques réels représentés par les diverses classes d'actifs et leur niveau de corrélation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	21 mai 2019	A	A	1,60 %	0,08 %
Série F	21 mai 2019	A	A	0,60	0,08
Série N	21 mai 2019	A	A	0,25	0,08
Série NR	21 mai 2019	M	A	0,25	0,08
Série O	21 mai 2019	A	A	-	0,02
Série GP	13 octobre 2015	A	A	*	*
Série Privée	15 mai 2020	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,83	-	10,83
Série F	11,06	-	11,06
Série N	11,01	-	11,01
Série NR	8,96	-	8,96
Série O	11,04	-	11,04
Séries GP/Privée	5,90	-	5,90

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,52	-	10,52
Série F	10,68	-	10,68
Série N	10,61	-	10,61
Série NR	8,85	-	8,85
Série O	10,62	-	10,62
Séries GP/Privée	5,69	-	5,69

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	40	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	20	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	20	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	58 766	57 052
Fonds négociés en bourse	3 741 469	3 558 656

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	195 095 767	4,1	176 519 511	3,9

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 9 754 788 \$ (8 825 976 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%

Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (17,5%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (5%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (17,5%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (10%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (50%)	± 447 209 337	9,5 ±	474 446 810	10,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds communs de placement	1,2	1,3
Fonds négociés en bourse	79,1	78,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	19,7	20,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	58 765 543	-	-	58 765 543
Fonds négociés en bourse	3 741 469 444	-	-	3 741 469 444
Total des placements	3 800 234 987	-	-	3 800 234 987

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	57 051 548	-	-	57 051 548
Fonds négociés en bourse	3 558 655 703	-	-	3 558 655 703
Total des placements	3 615 707 251	-	-	3 615 707 251

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	61	336
Commissions versées aux apparentés	61	336

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	109	-	109	-
	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série GP	1	-	1	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (1,2 %)			
Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI, série O	8 161 881	80 809 136	58 765 543
		<u>80 809 136</u>	<u>58 765 543</u>
Fonds négociés en bourse (79,1 %)			
FNB Horizons indice S&P/TSX	13 310 240	362 820 016	420 337 379
Horizons Cdn Select Universe Bond ETF	61 043 701	2 789 421 972	2 778 098 833
Horizons S&P 500 Index ETF	5 984 272	303 348 812	356 363 398
iShares Core MSCI EAFE ETF	2 087 475	160 278 433	186 669 834
		<u>3 615 869 233</u>	<u>3 741 469 444</u>
Total des placements (80,3 %)		<u>3 696 678 369 *</u>	3 800 234 987
Trésorerie et autres éléments d'actif net (19,7 %)			<u>932 138 948</u>
Actif net (100 %)			<u>4 732 373 935</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 3 618 065 601 \$.

Fonds équilibré mondial de croissance BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	328	271
Trésorerie	-	2
Produit de la vente de placements à recevoir	44	-
Dividendes à recevoir	-	1
Total actifs	372	274
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	44	-
Distributions à payer	-	1
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	44	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	328	273
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	47	6
Série F	266	265
Série F5	14	1
Série T5	1	1
	328	273
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	9,72	8,73
Série F	9,80	8,75
Série F5	8,90	8,13
Série T5	8,74	8,03

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	1	-
Revenus sur fonds communs de placements	1	1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	1	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	34	(56)
Total revenus	37	(55)
Charges		
Frais de gestion	3	1
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Charges assumées par le gestionnaire	(1)	(2)
Total charges	2	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35	(55)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1	(2)
Série F	32	(53)
Série F5	2	-
	35	(55)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	1 542	649
Série F	31 386	29 065
Série F5	1 299	110
Série T5	117	110
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	1,14	(1,95)
Série F	1,04	(1,86)
Série F5	0,96	(1,83)
Série T5	0,91	(1,87)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	6	7	265	252	1	1	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	(2)	32	(53)	2	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	40	-	15	48	14	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	-	(46)	-	(3)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	40	-	(31)	48	11	-	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Revenu net de placement	-	-	-	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	1	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	41	(2)	1	(6)	13	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	47	5	266	246	14	1	1	1
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	649	649	30 304	25 000	116	109	115	109
Parts rachetables émises	4 176	-	1 652	5 095	1 674	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	13	49	32	3	3	3
Parts rachetables rachetées	-	-	(4 793)	-	(284)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	4 825	649	27 176	30 144	1 538	112	118	112

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	35	(55)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(34)	56
Achats de placements		(72)	(50)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		6	5
Dividendes à recevoir		1	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(65)	(43)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1)	(5)
Produit de l'émission de parts rachetables		69	48
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(49)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		19	43
Augmentation (diminution) nette de la période		(46)	-
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(44)	-
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2	1

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds équilibré mondial de croissance BNI consiste à procurer une plus-value du capital à long terme et un certain revenu. Le Fonds investit, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans un portefeuille composé principalement de titres à revenu fixe mondiaux et des titres de participation mondiaux.

Le gestionnaire de portefeuille applique un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	28 juin 2021	T	A	1,75	0,10
Série F	28 juin 2021	T	A	0,75	0,10
Série F5	28 juin 2021	M	A	0,75	0,10
Série T5	28 juin 2021	M	A	1,75	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	9,72	-	9,72
Série F	9,80	-	9,80
Série F5	8,90	-	8,90
Série T5	8,74	-	8,74

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	8,73	-	8,73
Série F	8,75	-	8,75
Série F5	8,13	-	8,13
Série T5	8,03	-	8,03

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	64	54
Fonds négociés en bourse	264	218

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (24%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (48%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (8%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 24 960	7,6 ±	19 911	7,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 25 mois (19 mois en 2022) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds communs de placement	19,4	19,7
Fonds négociés en bourse	80,5	79,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau				Total \$
	1	2	3		
Fonds communs de placement	63 828	-	-	-	63 828
Fonds négociés en bourse	263 966	-	-	-	263 966
Total des placements	327 794	-	-	-	327 794

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau				Total \$
	1	2	3		
Fonds communs de placement	53 748	-	-	-	53 748
Fonds négociés en bourse	217 738	-	-	-	217 738
Total des placements	271 486	-	-	-	271 486

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Conseillers	106	2	106	16
Série F	15 806	58	15 796	52
Série F5	119	8	116	100
Série T5	118	100	115	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	\$ 1	\$ -

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (19,4 %)			
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	8 152	71 369	63 828
		<u>71 369</u>	<u>63 828</u>
Fonds négociés en bourse (80,5 %)			
FNB actif d'actions américaines BNI	4 742	149 349	159 616
FNB actif d'actions internationales BNI	4 448	105 759	104 350
		<u>255 108</u>	<u>263 966</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>326 477 *</u>	327 794
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>194</u>
Actif net (100 %)			<u><u>327 988</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 304 493 \$.

Fonds d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	894 500	773 221
Trésorerie		15 879	6 394
Souscriptions à recevoir		57	56
Produit de la vente de placements à recevoir		181	-
Dividendes à recevoir		1 122	812
Total actifs		911 739	780 483
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		184	78
Charges à payer		219	216
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		403	294
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		911 336	780 189
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		57 846	55 924
Série Conseillers-2		5 124	5 129
Série F/E		88 044	83 344
Série F-2		334	354
Série F5		635	557
Série O		717 937	599 446
Série T5		19	17
Série Privée		41 397	35 418
		911 336	780 189
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		21,12	18,73
Série Conseillers-2		10,50	9,31
Série F/E		22,02	19,42
Série F-2		10,66	9,40
Série F5		11,12	10,03
Série O		10,89	9,56
Série T5		9,87	8,96
Série Privée		16,21	14,28

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		-	12
Revenus de dividendes		8 650	6 370
Autres revenus		26	2 913
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 270	10 357
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		75	(29)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		-	6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		101 695	(185 725)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(123)	47
Total revenus		111 593	(166 049)
Charges	8		
Frais de gestion		1 154	1 381
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Autres dépenses		24	-
Frais d'administration fixes		186	198
Charges assumées par le gestionnaire		(9)	(15)
Retenues d'impôts	2	97	119
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	56	110
Total charges		1 508	1 794
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		110 085	(167 843)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6 921	(15 115)
Série Conseillers-2		638	(1 596)
Série F/E		10 938	(19 456)
Série F-2		44	(76)
Série F5		74	(114)
Série O		86 628	(124 047)
Série T5		2	(4)
Série Privée		4 840	(7 435)
		110 085	(167 843)
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 844 430	3 641 562
Série Conseillers-2		519 958	775 890
Série F/E		4 146 226	4 653 872
Série F-2		32 148	38 059
Série F5		56 225	50 307
Série O		65 127 255	61 289 388
Série T5		1 907	2 347
Série Privée		2 529 349	2 393 967
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2,43	(4,15)
Série Conseillers-2		1,23	(2,06)
Série F/E		2,64	(4,18)
Série F-2		1,36	(2,03)
Série F5		1,33	(2,25)
Série O		1,33	(2,02)
Série T5		1,13	(2,12)
Série Privée		1,91	(3,11)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série Conseillers-2		Série F/E		Série F-2		Série F5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	55 924	92 831	5 129	10 079	83 344	102 845	354	434	557	575
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 921	(15 115)	638	(1 596)	10 938	(19 456)	44	(76)	74	(114)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 393	2 286	10	11	4 161	30 537	-	-	9	73
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	4	-	-	5	755	-	-	9	10
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 392)	(24 129)	(653)	(3 324)	(10 399)	(30 751)	(64)	(12)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(4 996)	(21 839)	(643)	(3 313)	(6 233)	541	(64)	(12)	18	83
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	3	2
Gains nets réalisés	-	-	-	-	-	886	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	11	14
Remboursement de frais de gestion	3	4	-	-	5	10	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	4	-	-	5	896	-	-	14	16
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 922	(36 958)	(5)	(4 909)	4 700	(19 811)	(20)	(88)	78	(47)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	57 846	55 873	5 124	5 170	88 044	83 034	334	346	635	528
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 986 237	4 080 001	551 038	891 063	4 292 134	4 375 759	37 676	38 256	55 512	45 155
Parts rachetables émises	67 962	110 646	947	1 060	197 784	1 434 453	-	-	787	5 902
Parts rachetables émises au réinvestissement	161	189	4	5	250	37 649	-	-	859	866
Parts rachetables rachetées	(315 209)	(1 182 585)	(63 990)	(332 306)	(492 069)	(1 509 181)	(6 372)	(1 186)	(28)	(2)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 739 151	3 008 251	487 999	559 822	3 998 099	4 338 680	31 304	37 070	57 130	51 921

Note	Série O		Série T5		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	599 446	701 218	17	27	35 418	40 060
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	86 628	(124 047)	2	(4)	4 840	(7 435)
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	60 038	17 941	-	-	3 967	7 489
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(28 175)	(9 163)	-	-	(2 828)	(4 765)
Total opérations sur les parts rachetables	31 863	8 778	-	-	1 139	2 724
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Remboursement de capital	-	-	-	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	1	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	118 491	(115 269)	2	(5)	5 979	(4 711)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	717 937	585 949	19	22	41 397	35 349
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	62 704 918	60 692 471	1 905	2 339	2 479 480	2 322 530
Parts rachetables émises	5 861 925	1 706 445	-	-	257 872	487 939
Parts rachetables émises au réinvestissement	1	-	4	20	-	-
Parts rachetables rachetées	(2 658 218)	(909 203)	-	-	(183 130)	(315 169)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	65 908 626	61 489 713	1 909	2 359	2 554 222	2 495 300

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	110 085	(167 843)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 270)	(10 357)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(75)	29
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(101 695)	185 725
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		123	(47)
Achats de placements		(88 025)	(100 463)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		69 530	95 939
Dividendes à recevoir		(310)	759
Autres actifs à recevoir		-	(2 913)
Charges à payer		3	(99)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(11 634)	724
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(5)	(148)
Produit de l'émission de parts rachetables		69 577	57 238
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(48 405)	(71 918)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		21 167	(14 828)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		75	(29)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(123)	47
Augmentation (diminution) nette de la période		9 533	(14 104)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		6 394	28 188
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		15 879	14 102
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	12
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		8 243	7 010

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation d'émetteurs canadiens de grandes capitalisations.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les titres avec une approche fondée sur la croissance à un prix raisonnable, avec une perspective d'investissement à long terme. En fonction de l'analyse fondamentale, il identifie des sociétés qui bénéficient d'un taux de croissance au-delà de la moyenne et d'un risque en dessous de la moyenne. Le portefeuille est composé d'actions ordinaires et/ou privilégiées de sociétés à grandes capitalisations qui sont des chefs de file dans leur industrie et qui ont de fortes équipes de gestion solides, des antécédents de revenus favorables et un niveau d'endettement raisonnable. Le fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres d'émetteurs étrangers.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	5 mai 2021	A	A	1,75 %	0,10 %
Série Conseillers	7 octobre 2010	A	A	1,75 %	0,10 %
Série Conseillers-2	13 mai 2021	A	A	1,70 %	0,10 %
Série E	7 octobre 2010	A	A	0,75 %	0,10 %
Série F	7 octobre 2010	A	A	0,75 %	0,10 %
Série F-2	13 mai 2021	A	A	0,70 %	0,10 %
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,75 %	0,10 %
Série O	23 mars 2021	A	A	-	0,02 %
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,75 %	0,10 %
Série Privée	11 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	21,12	-	21,12
Série Conseillers-2	10,50	-	10,50
Série F/E	22,02	-	22,02
Série F-2	10,66	-	10,66
Série F5	11,12	-	11,12
Série O	10,89	-	10,89
Série T5	9,87	-	9,87
Série Privée	16,21	-	16,21
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	18,73	-	18,73
Série Conseillers-2	9,31	-	9,31
Série F/E	19,42	-	19,42
Série F-2	9,40	-	9,40
Série F5	10,03	-	10,03
Série O	9,56	-	9,56
Série T5	8,96	-	8,96
Série Privée	14,28	-	14,28

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	161 735 422	17,7 %	132 305 778	17,0 %
Euro	3 740	-	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 8 086 958 \$ (6 615 289 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX Plafonné RT (100%)	± 83 113 804	9,1 %	± 72 011 424	9,2 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actions américaines	13,1 %	12,0 %
Actions canadiennes	80,6 %	82,9 %
Actions internationales	4,5 %	4,2 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,8 %	0,9 %

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	894 500 489	-	-	894 500 489

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	773 221 172	-	-	773 221 172

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	52	72
Commissions versées aux apparentés	4	2
Paiements indirects	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	612	-	518	-
Série T5	167	9	163	9
Série Privée	113	-	113	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (80,6 %)							
Biens de consommation de base (8,3 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	385 537	15 531 086	26 189 528				
Empire Company Ltd., catégorie A	369 536	14 160 057	13 905 640				
Metro Inc.	208 319	11 112 608	15 586 428				
Premium Brands Holdings Corp.	142 045	16 394 941	14 847 964				
Saputo Inc.	156 459	6 042 234	4 643 703				
		<u>63 240 926</u>	<u>75 173 263</u>				
Consommation discrétionnaire (6,9 %)							
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	429 900	16 347 249	18 361 029				
Magna International Inc.	261 128	24 131 689	19 529 763				
Restaurant Brands International Inc.	246 075	20 019 918	25 274 363				
		<u>60 498 856</u>	<u>63 165 155</u>				
Énergie (7,3 %)							
Enbridge Inc.	623 750	33 896 752	30 713 450				
TC Energy Corp.	563 870	33 004 555	30 189 600				
Tourmaline Oil Corp.	84 855	5 061 690	5 296 649				
		<u>71 962 997</u>	<u>66 199 699</u>				
Finance (16,1 %)							
Banque de Nouvelle-Écosse	456 203	34 849 988	30 237 135				
Banque Nationale du Canada	142 227	12 633 830	14 037 805				
Brookfield Corp.	871 763	38 392 027	38 880 630				
Definity Financial Corporation	227 372	8 424 293	7 992 126				
iA Financial Corp Inc.	146 420	9 703 497	13 214 405				
Intact Corporation Financière	119 059	17 019 336	24 352 328				
Société Financière Manuvie	711 433	17 498 383	17 814 282				
		<u>138 521 354</u>	<u>146 528 711</u>				
Immobilier (2,4 %)							
Altus Group Ltd.	150 045	8 079 328	6 591 477				
Colliers International Group Inc.	117 680	14 516 706	15 298 400				
		<u>22 596 034</u>	<u>21 889 877</u>				
Industrie (19,9 %)							
Boyd Group Services Inc.	63 491	12 973 541	16 047 350				
CAE Inc.	582 919	17 151 623	17 283 548				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	297 468	38 206 191	47 719 817				
Groupe SNC-Lavalin Inc.	727 205	20 342 960	25 270 374				
Groupe WSP Global Inc.	138 384	16 232 326	24 219 968				
Stantec Inc.	273 068	13 257 185	23 617 651				
Thomson Reuters Corp.	153 804	15 358 157	27 509 412				
		<u>133 521 983</u>	<u>181 668 120</u>				
Matériaux (6,2 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	370 115	24 238 635	24 101 889				
Franco-Nevada Corp.	119 440	20 344 712	22 551 466				
Transcontinental Inc., catégorie A	340 523	7 329 457	4 992 067				
Winnpak Ltd.	123 986	5 112 699	5 109 463				
		<u>57 025 503</u>	<u>56 754 885</u>				
Technologies de l'information (13,5 %)							
CGI Group Inc., catégorie A	199 008	20 139 389	27 801 418				
Descartes Systems Group Inc.	100 020	6 487 676	10 614 122				
Enghouse Systems Ltd.	192 630	8 522 485	6 200 760				
Kinaxis Inc.	69 010	9 921 642	13 063 593				
Open Text Corp.	568 175	29 080 499	31 306 442				
Shopify Inc., catégorie A	393 785	40 697 127	33 715 872				
		<u>114 848 818</u>	<u>122 702 207</u>				
Total des actions canadiennes		<u>662 216 471</u>	<u>734 081 917</u>				
Actions internationales (17,6 %)							
États-Unis (13,1 %)							
Abbott Laboratories	53 760	8 068 552	7 761 944				
Alphabet Inc., catégorie A	108 990	15 514 129	17 280 868				
Amazon.com Inc.	98 350	18 995 851	16 972 150				
Boston Scientific Corp.	100 938	5 145 729	7 227 956				
Copart Inc.	70 860	5 115 297	8 556 383				
Guidewire Software Inc.	81 000	9 907 725	8 162 821				
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	79 710	6 530 889	8 770 852				
IQVIA Holdings Inc.	17 670	4 323 343	5 258 555				
MasterCard Inc., catégorie A	19 570	8 531 454	10 186 475				
Microsoft Corp.	37 290	10 318 028	16 808 398				
UnitedHealth Group Inc.	18 820	9 844 947	11 977 623				
		<u>102 295 944</u>	<u>118 964 025</u>				
France (1,9 %)							
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	69 420	13 889 087	17 364 543				
Hong Kong (0,5 %)							
AIA Group Ltd., CAAÉ	84 400	5 043 342	4 553 461				
Pays-Bas (0,8 %)							
ASML Holding N.V.	7 705	5 657 930	7 396 830				
Royaume-Uni (0,5 %)							
London Stock Exchange Group PLC, CAAÉ	126 320	4 445 875	4 477 576				
Suède (0,8 %)							
Atlas Copco AB, CAAÉ	401 422	7 271 011	7 662 137				
Total des actions internationales		<u>138 603 189</u>	<u>160 418 572</u>				
Total des placements (98,2 %)		<u>800 819 660</u> *	<u>894 500 489</u>				
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,8 %)							<u>16 835 083</u>
Actif net (100 %)							<u>911 335 572</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 781 235 199 \$.

Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	283 477	290 571
Trésorerie	697	245
Souscriptions à recevoir	1	1
Dividendes à recevoir	747	932
Autres actifs à recevoir	337	-
Total actifs	285 259	291 749
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	-	64
Charges à payer	17	21
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	17	85
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	285 242	291 664
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	3 931	4 282
Série F	7 538	7 401
Série O	273 771	277 560
Série Privée	2	2 421
	285 242	291 664
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	13,53	12,77
Série F	14,07	13,20
Série O	14,15	13,22
Série Privée	12,39	11,62

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	4 747	6 205
Revenus sur prêt de titres	6	6
Autres revenus	337	99
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	6 477	18 778
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	3	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	8 947	(46 391)
Total revenus	20 517	(21 301)
Charges		
Frais de gestion	75	126
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	2	3
Frais d'administration fixes	40	55
Charges assumées par le gestionnaire	(1)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	23	28
Total charges	139	211
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 378	(21 512)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	263	(307)
Série F	477	(356)
Série O	19 555	(20 306)
Série Privée	83	(543)
	20 378	(21 512)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	321 828	362 189
Série F	553 740	757 234
Série O	20 589 448	26 512 610
Série Privée	32 819	709 631
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	0,82	(0,85)
Série F	0,86	(0,47)
Série O	0,95	(0,77)
Série Privée	2,53	(0,77)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	4 282	4 970	7 401	15 133	277 560	390 993	2 421	9 584
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	263	(307)	477	(356)	19 555	(20 306)	83	(543)
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	162	1 020	547	4 823	7 062	-	15	2 868
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	1	171	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(776)	(895)	(887)	(11 069)	(30 406)	(30 880)	(2 517)	(891)
Total opérations sur les parts rachetables	(614)	125	(339)	(6 075)	(23 344)	(30 880)	(2 502)	1 977
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Revenu net de placement	-	-	-	110	-	-	-	-
Gains nets réalisés	-	-	-	94	-	-	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	1	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	1	204	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(351)	(182)	137	(6 635)	(3 789)	(51 186)	(2 419)	1 434
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	3 931	4 788	7 538	8 498	273 771	339 807	2	11 018
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	335 212	356 600	560 641	1 054 822	20 994 697	27 037 984	208 358	699 106
Parts rachetables émises	12 022	74 534	39 602	344 091	499 000	-	1 220	218 434
Parts rachetables émises au réinvestissement	9	19	52	11 914	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(56 800)	(64 695)	(64 601)	(774 205)	(2 150 270)	(2 230 226)	(209 435)	(65 816)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	290 443	366 458	535 694	636 622	19 343 427	24 807 758	143	851 724

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	20 378	(21 512)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 477)	(18 778)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(3)	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8 947)	46 391
Achats de placements		(93 356)	(120 864)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		115 874	152 238
Dividendes à recevoir		185	156
Autres actifs à recevoir		(337)	(99)
Charges à payer		(4)	(8)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		27 313	37 522
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	-	(33)
Produit de l'émission de parts rachetables		7 786	7 908
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(34 650)	(43 747)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(26 864)	(35 872)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		3	2
Augmentation (diminution) nette de la période		449	1 650
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		245	(238)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		697	1 414
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 932	6 361

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés canadiennes sélectionnés selon une approche quantitative d'analyse de facteurs de risque.

Le sous-gestionnaire de portefeuille emploie un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de diverses mesures de risque afin que chaque titre constituant le portefeuille fournisse un apport de risque similaire. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,75 %	0,10 %
Série Conseillers	30 octobre 2015	A	A	1,75 %	0,10 %
Série F	30 octobre 2015	A	A	0,65 %	0,10 %
Série O	30 octobre 2015	A	A	-	0,02 %
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 13,53	\$ -	\$ 13,53
Série F	\$ 14,07	\$ -	\$ 14,07
Série O	\$ 14,15	\$ -	\$ 14,15
Série Privée	\$ 12,39	\$ -	\$ 12,39

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 12,77	\$ -	\$ 12,77
Série F	\$ 13,20	\$ -	\$ 13,20
Série O	\$ 13,22	\$ -	\$ 13,22
Série Privée	\$ 11,62	\$ -	\$ 11,62

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ 7 284	\$ 10 882
Valeur totale de la garantie	\$ 7 429	\$ 11 099

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	12	100	12	100
Revenus nets reçus par le Fonds	6	50	6	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	6	50	6	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	\$ 3 416	\$ 3 460
Fonds négociés en bourse	\$ 2 847	\$ 1 429

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 18 626 294	6,5 ±	23 070 646	7,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	14,1 %	11,4 %
Consommation discrétionnaire	5,3 %	4,0 %
Energie	6,0 %	4,5 %
Finance	24,4 %	23,0 %
Fonds négociés en bourse	1,0 %	0,5 %
Immobilier	-	1,0 %
Industrie	14,5 %	11,0 %
Matériaux	4,7 %	5,5 %
Services aux Collectivités	18,0 %	23,8 %
Services de communication	6,9 %	11,1 %
Technologies de l'information	4,5 %	3,8 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6 %	0,4 %

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	280 630 523	-	-	280 630 523
Fonds négociés en bourse	2 846 618	-	-	2 846 618
Total des placements	283 477 141	-	-	283 477 141

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	289 141 733	-	-	289 141 733
Fonds négociés en bourse	1 428 943	-	-	1 428 943
Total des placements	290 570 676	-	-	290 570 676

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	23	28
Commissions versées aux apparentés	23	28

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	245	-	245	-
Série Privée	143	100	143	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (98,4 %)							
Biens de consommation de base (14,1 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	57 857	3 388 446	3 930 226	Emera Inc.	88 479	4 857 493	4 827 414
Compagnies Loblaw Ltée	55 739	4 791 925	6 760 026	Fortis Inc.	112 085	6 001 055	6 398 933
Empire Company Ltd., catégorie A	161 188	5 494 899	6 065 504	Hydro One Inc.	164 587	4 594 707	6 229 618
George Weston Ltd.	31 486	3 893 732	4 931 337	Northland Power Inc.	142 432	5 822 161	3 935 396
Metro Inc.	90 179	5 373 236	6 747 193			53 944 129	51 251 209
Premium Brands Holdings Corp.	37 485	3 584 018	3 918 307	Services de communication (6,9 %)			
Primo Water Corporation	183 481	3 804 996	3 045 785	BCE Inc.	80 413	4 750 510	4 856 946
Saputo Inc.	162 686	5 589 996	4 828 520	Quebecor Inc., catégorie B	158 405	4 450 966	5 171 923
		35 921 248	40 226 898	Rogers Communications Inc., catégorie B	90 824	5 374 926	5 489 403
				TELUS Corp.	160 038	4 075 142	4 125 780
						18 651 544	19 644 052
Consommation discrétionnaire (5,3 %)				Technologies de l'information (4,5 %)			
Dollarama Inc.	57 051	3 095 789	5 118 616	CGI Group Inc., catégorie A	33 809	3 107 406	4 723 117
Restaurant Brands International Inc.	54 786	4 385 872	5 627 070	Constellation Software Inc.	1 502	2 994 944	4 122 630
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	24 754	4 430 177	4 483 444	Descartes Systems Group Inc.	38 080	2 458 040	4 041 050
		11 911 838	15 229 130			8 560 390	12 886 797
Énergie (6,0 %)				Total des actions canadiennes		252 544 792	280 630 523
AltaGas Ltd.	164 526	4 115 869	3 915 719		Nombre		
Enbridge Inc.	85 546	4 113 457	4 212 285		de parts		
Keyera Corp.	156 632	5 003 702	4 785 108				
TC Energy Corp.	78 126	4 650 865	4 182 866	Fonds négociés en bourse (1,0 %)			
		17 883 893	17 095 978	BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	68 379	2 792 468	2 846 618
Finance (24,4 %)				Total des placements (99,4 %)		255 337 260 *	283 477 141
Banque Canadienne Impériale de Commerce	68 240	4 406 717	3 859 654	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			1 764 731
Banque de Montréal	31 984	4 014 835	3 826 566	Actif net (100 %)			285 241 872
Banque de Nouvelle-Écosse	68 070	5 258 862	4 511 680				
Banque Nationale du Canada	43 171	4 019 967	4 260 978				
Banque Royale du Canada	37 281	4 465 602	4 716 792				
Banque Toronto-Dominion	58 334	4 926 111	4 789 805				
Definity Financial Corporation	145 410	5 531 483	5 111 162				
Element Financial Corp.	221 324	3 252 486	4 466 318				
Fairfax Financial Holdings Ltd.	5 605	3 109 356	5 561 785				
Financière Sun Life Inc.	63 815	4 116 592	4 407 064				
Great-West Lifeco Inc.	121 753	4 282 289	4 683 838				
Groupe TMX Ltée.	182 598	4 300 996	5 443 246				
iA Financial Corp Inc.	40 762	3 173 683	3 678 770				
Intact Corporation Financière	28 728	4 115 085	5 876 025				
Power Corporation du Canada	120 551	4 741 502	4 298 849				
		63 715 566	69 492 532				
Industrie (14,5 %)							
Boyd Group Services Inc.	19 307	4 145 587	4 879 844				
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	35 148	3 372 513	3 760 836				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	25 672	3 249 336	4 118 302				
Groupe WSP Global Inc.	20 551	2 220 765	3 596 836				
RB Global Inc.	77 994	6 464 943	6 200 523				
Stantec Inc.	47 808	1 822 318	4 134 914				
Thomson Reuters Corp.	29 894	2 857 906	5 346 883				
Toromont Industries Ltd.	33 394	2 508 596	3 634 269				
Waste Connections Inc.	29 837	4 013 110	5 649 039				
		30 655 074	41 321 446				
Matériaux (4,7 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	69 080	3 555 858	4 498 490				
Franco-Nevada Corp.	24 329	3 814 289	4 593 558				
Société Aurifère Barrick	195 914	3 930 963	4 390 433				
		11 301 110	13 482 481				
Services aux collectivités (18,0 %)							
Algonquin Power & Utilities Corp.	310 796	5 042 119	3 403 216				
Atco Ltd., catégorie I	139 028	6 086 787	5 483 264				
Boralex Inc., catégorie A	103 982	4 390 354	3 750 631				
Brookfield Infrastructure-A	66 824	3 737 257	4 036 838				
Brookfield Renewable Cor A	81 743	3 441 408	3 416 040				
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	150 354	5 375 152	5 158 646				
Capital Power Corp.	109 530	4 595 636	4 611 213				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 271 377 598 \$.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5 612 133	535 299
Trésorerie	1 486	1 045
Souscriptions à recevoir	8	1 622
Produit de la vente de placements à recevoir	-	416
Dividendes à recevoir	1 112	1 210
Total actifs	614 739	539 592
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	1 221	77
Placements à payer	-	539
Charges à payer	88	100
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 309	716
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	613 430	538 876
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	29 929	30 241
Série F	25 541	25 695
Série F5	270	458
Série O	557 239	482 029
Série T5	449	451
Série Privée	2	2
	613 430	538 876
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	24,04	22,89
Série F	18,24	17,26
Série F5	8,38	8,13
Série O	11,24	10,58
Série T5	7,01	6,84
Série Privée	12,31	11,63

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	-	147
Revenus de dividendes	8 567	8 819
Revenus sur prêt de titres	8	6
Autres revenus	334	860
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	5 472	54 894
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(2)	371
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	-	(542)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	21 417	(117 432)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(2)	4
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	-	(542)
Total revenus	35 794	(53 415)
Charges		
Frais de gestion	464	606
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	123	144
Charges assumées par le gestionnaire	(2)	(3)
Retenues d'impôts	-	59
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	80	468
Total charges	665	1 275
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 129	(54 690)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 503	(4 001)
Série F	1 442	(2 689)
Série F5	22	(55)
Série O	32 139	(47 882)
Série T5	23	(63)
Série Privée	-	-
	35 129	(54 690)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 292 294	1 697 650
Série F	1 442 716	918 882
Série F5	51 067	55 100
Série O	48 124 380	54 491 432
Série T5	65 193	78 336
Série Privée	144	129
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	1,16	(2,36)
Série F	1,00	(2,93)
Série F5	0,44	(1,00)
Série O	0,67	(0,88)
Série T5	0,35	(0,78)
Série Privée	0,68	(1,37)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	30 241	54 019	25 695	12 264	458	602	482 029	790 850	451	740
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 503	(4 001)	1 442	(2 689)	22	(55)	32 139	(47 882)	23	(63)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 151	2 968	667	17 984	26	43	67 949	4 382	-	2
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	1	1	1	4	4	-	31 014	3	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 966)	(22 984)	(2 263)	(1 843)	(230)	(107)	(24 878)	(259 655)	(17)	(215)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 815)	(20 015)	(1 595)	16 142	(200)	(60)	43 071	(224 259)	(14)	(210)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	-	-	4	8	-	15 325	1	7
Gains nets réalisés	-	-	-	-	-	-	-	15 688	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	6	5	-	-	10	9
Remboursement de frais de gestion	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	1	1	10	13	-	31 013	11	16
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(312)	(24 016)	(154)	13 452	(188)	(128)	75 210	(303 154)	(2)	(289)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	29 929	30 003	25 541	25 716	270	474	557 239	487 696	449	451
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 321 304	1 999 671	1 488 995	612 699	56 350	61 458	45 576 077	63 620 719	65 973	86 900
Parts rachetables émises	48 543	107 290	36 907	906 984	3 059	4 238	6 231 018	241 742	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	14	17	82	49	451	464	-	2 579 417	395	367
Parts rachetables rachetées	(124 747)	(866 257)	(125 807)	(93 804)	(27 694)	(11 013)	(2 236 699)	(20 878 225)	(2 313)	(26 469)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 245 114	1 240 721	1 400 177	1 425 928	32 166	55 147	49 570 396	45 563 653	64 055	60 798

Note	Série Privée	
	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2	2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2	2
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	144	129
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	144	129

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	35 129	(54 690)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(5 472)	(54 894)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		2	(371)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	542
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(21 417)	117 432
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(4)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	542
Achats de placements		(219 660)	(596 151)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		169 592	824 716
Dividendes à recevoir		98	920
Autres actifs à payer		-	(2 731)
Charges à payer		(12)	(42)
Intérêts à payer		-	(40)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(41 738)	235 229
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(14)	(20)
Produit de l'émission de parts rachetables		71 407	23 764
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(29 210)	(286 111)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		42 183	(262 367)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2)	371
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	4
Augmentation (diminution) nette de la période		445	(27 138)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 045	27 751
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 486	988
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	107
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		8 665	9 680

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs, faits principalement dans des titres de participation de compagnies canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice, la qualité de la gestion et la valeur marchande courante des titres. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	15 octobre 2001	A	A	1,85 %	0,19 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,85	0,19
Série F	12 juin 2009	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série O	17 avril 2014	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,85	0,19
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	24,04	-	24,04
Série F	18,24	-	18,24
Série F5	8,38	-	8,38
Série O	11,24	-	11,24
Série T5	7,01	-	7,01
Série Privée	12,31	-	12,31

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	22,89	-	22,89
Série F	17,26	-	17,26
Série F5	8,13	-	8,13
Série O	10,58	-	10,58
Série T5	6,84	-	6,84
Série Privée	11,63	-	11,63

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	16	100	12	100
Revenus nets reçus par le Fonds	8	50	6	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	8	50	6	50

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	225 989	-	4 590	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 11 299 \$ (230 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 53 920 455	8,8	± 47 367 220	8,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actions canadiennes	99,8	99,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	612 133 227	-	-	612 133 227

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	535 299 254	-	-	535 299 254

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	59	468
Commissions versées aux apparentés	-	83
Paiements indirects	-	84

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	196	-	196	-
Série Privée	144	100	144	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (99,8 %)				Technologies de l'information (8,6 %)			
Biens de consommation de base (4,6 %)				CGI Group Inc., catégorie A			
Compagnies Loblaw Ltée	74 276	8 843 469	9 008 193		120 622	12 884 872	16 850 893
Empire Company Ltd., catégorie A	503 081	16 823 970	18 930 938		8 660	17 939 481	23 769 622
		<u>25 667 439</u>	<u>27 939 131</u>		143 317	9 505 474	12 270 802
						<u>40 329 827</u>	<u>52 891 317</u>
Consommation discrétionnaire (4,4 %)				Total des actions canadiennes			
Dollarama Inc.	226 300	15 646 823	20 303 636			<u>579 412 005</u>	<u>612 133 227</u>
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	154 020	6 350 023	6 578 194				
		<u>21 996 846</u>	<u>26 881 830</u>	Total des placements (99,8 %)			
						<u>579 412 005</u>	<u>612 133 227</u>
Énergie (12,5 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	388 565	29 509 083	28 940 321				1 296 292
Enbridge Inc.	260 239	14 308 750	12 814 168	Actif net (100 %)			
Suncor Énergie Inc.	518 472	19 833 027	20 147 822				<u>613 429 519</u>
Tourmaline Oil Corp.	236 866	16 001 869	14 785 176	*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 523 995 342 \$.			
		<u>79 652 729</u>	<u>76 687 487</u>				
Finance (30,6 %)							
Banque de Montréal	236 217	30 746 807	28 261 002				
Banque Nationale du Canada	115 725	10 668 566	11 422 058				
Banque Royale du Canada	180 710	23 199 701	22 863 429				
Banque Toronto-Dominion	461 377	41 890 190	37 883 665				
Brookfield Corp.	296 465	13 059 134	13 222 339				
Financière Sun Life Inc.	449 924	28 832 332	31 071 751				
Groupe TMX Ltée.	655 705	17 430 558	19 546 566				
Intact Corporation Financière	114 887	19 144 636	23 498 987				
		<u>184 971 924</u>	<u>187 769 797</u>				
Immobilier (3,4 %)							
Altus Group Ltd.	153 758	7 442 706	6 754 589				
Colliers International Group Inc.	41 888	5 783 922	5 445 440				
FirstService Corp.	42 525	6 972 405	8 675 950				
		<u>20 199 033</u>	<u>20 875 979</u>				
Industrie (21,5 %)							
Boyd Group Services Inc.	40 143	6 478 910	10 146 143				
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	381 571	34 785 099	40 828 097				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	189 236	28 968 658	30 357 239				
Finning International Inc.	189 271	5 229 338	7 712 793				
RB Global Inc.	190 115	14 554 402	15 114 142				
TFI International Inc.	52 314	6 401 105	7 895 752				
Thomson Reuters Corp.	38 464	5 922 580	6 879 637				
Toromont Industries Ltd.	84 988	8 999 559	9 249 244				
Waste Connections Inc.	21 553	3 918 851	4 080 629				
		<u>115 258 502</u>	<u>132 263 676</u>				
Matériaux (9,6 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	190 637	11 388 079	12 414 281				
First Quantum Minerals Ltd.	114 866	3 481 197	3 599 900				
Franco-Nevada Corp.	58 588	11 319 676	11 062 000				
Mines Agnico-Eagle Ltée.	68 527	4 992 915	4 533 061				
Nutrien Ltd.	207 541	17 455 014	16 231 782				
Société Aurifère Barrick	105 890	2 991 120	2 372 995				
Wheaton Precious Metals Corp.	149 546	8 120 690	8 567 490				
		<u>59 748 691</u>	<u>58 781 509</u>				
Services de communication (4,6 %)							
Cogeco Communications Inc.	68 486	4 494 821	4 841 275				
Rogers Communications Inc., catégorie B	95 325	6 081 677	5 761 443				
TELUS Corp.	676 485	21 010 516	17 439 783				
		<u>31 587 014</u>	<u>28 042 501</u>				

Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	1 090 297	962 173
Plus-value non réalisée sur contrats de change	8 994	1 975
Trésorerie	10 834	13 076
Souscriptions à recevoir	55	62
Produit de la vente de placements à recevoir	-	69
Dividendes à recevoir	1 609	1 459
Total actifs	1 111 789	978 814
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	174	9 553
Parts rachetées à payer	171	359
Placements à payer	99	-
Charges à payer	567	564
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 011	10 476
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 110 778	968 338
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	240 738	227 883
Série Investisseurs-2	16 889	15 902
Série F	133 047	127 159
Série O	720 104	597 394
	1 110 778	968 338
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	75,77	69,29
Série Investisseurs-2	15,92	14,55
Série F	21,44	19,50
Série O	31,36	28,37

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 173	117
Revenus de dividendes	7 416	8 174
Revenus sur prêt de titres	5	1
Autres revenus	252	1 538
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	21 051	46 694
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	40	255
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(8 134)	(7 210)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	66 740	(235 483)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	(37)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	16 398	1 773
Total revenus	104 941	(184 178)
Charges		
Frais de gestion	2 971	3 771
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	479	483
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	302	316
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	308	373
Total charges	4 060	4 943
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100 881	(189 121)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	21 019	(57 355)
Série Investisseurs-2	1 477	(4 322)
Série F	12 301	(12 978)
Série O	66 084	(114 466)
	100 881	(189 121)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	3 232 926	4 137 368
Série Investisseurs-2	1 077 567	1 486 022
Série F	6 288 882	3 676 492
Série O	22 325 210	22 113 136
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	6,50	(13,86)
Série Investisseurs-2	1,37	(2,91)
Série F	1,96	(3,53)
Série O	2,96	(5,18)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série F		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	227 883	368 336	15 902	28 036	127 159	45 993	597 394	706 775
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 019	(57 355)	1 477	(4 322)	12 301	(12 978)	66 084	(114 466)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 533	3 072	8	9	2 413	94 212	73 800	10 760
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(9 697)	(91 545)	(498)	(8 202)	(8 826)	(6 507)	(17 174)	(22 554)
Total opérations sur les parts rachetables	(8 164)	(88 473)	(490)	(8 193)	(6 413)	87 705	56 626	(11 794)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 855	(145 828)	987	(12 515)	5 888	74 727	122 710	(126 260)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	240 738	222 508	16 889	15 521	133 047	120 720	720 104	580 515
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	3 288 643	4 646 805	1 092 906	1 685 980	6 521 190	2 086 142	21 054 847	22 115 323
Parts rachetables émises	20 938	42 405	548	612	116 692	4 817 936	2 476 432	373 984
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	-	-	1	-
Parts rachetables rachetées	(132 538)	(1 296 126)	(32 418)	(558 929)	(431 750)	(329 495)	(565 214)	(791 877)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 177 043	3 393 084	1 061 036	1 127 663	6 206 132	6 574 583	22 966 066	21 697 430

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	100 881	(189 121)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(21 051)	(46 694)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(40)	(255)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		8 134	7 210
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(66 740)	235 483
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	37
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(16 398)	(1 773)
Achats de placements		(432 741)	(494 309)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		384 442	507 771
Dividendes à recevoir		(150)	(541)
Autres actifs à recevoir		-	(1 538)
Charges à payer		3	(261)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(43 660)	16 009
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	77 761	108 082
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(36 383)	(129 000)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		41 378	(20 918)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		40	255
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(37)
Augmentation (diminution) nette de la période		(2 282)	(4 909)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		13 076	23 072
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		10 834	18 381
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 173	117
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		6 964	7 317

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI vise à procurer aux épargnants des rendements supérieurs à long terme tout en veillant à la protection de leur capital. Il effectue des placements dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit un style de placement axé sur les entreprises, et recherche des entreprises qui ont de fortes équipes de gestion, de bonnes perspectives de croissance et une solide situation financière. Le gestionnaire de portefeuille accorde une grande importance au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 49 % de l'actif net du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 septembre 1987	A	A	1,75 %	0,19 %
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	A	A	1,70 %	0,19 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75 %	0,19 %
Série F	24 décembre 2013	A	A	0,75 %	0,19 %
Série O	12 juin 2009	A	A	-	0,02 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 75,80	\$(0,03)	\$ 75,77
Série Investisseurs-2	15,92	-	15,92
Série F	21,45	\$(0,01)	21,44
Série O	31,37	\$(0,01)	31,36
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 69,30	\$(0,01)	\$ 69,29
Série Investisseurs-2	14,55	-	14,55
Série F	19,50	-	19,50
Série O	28,38	\$(0,01)	28,37

Revenus provenant de prêts de titres (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	10	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	5	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	5	50	1	50

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 11 768 448	1,1 %	\$ 2 477 692	0,3 %
Euro	(61 690)	-	(398 163)	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 585 338 \$ (103 976 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 99 192 512	8,9 %	± 76 111 396	7,9 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Grade d'investissement - AAA	0,4 %	-
Grade d'investissement - A	3,3 %	5,2 %
	3,7 %	5,2 %

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	41 377 948	49 873 935

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 6 673 \$ (7 715 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	7,0	4,8
Consommation discrétionnaire	9,2	8,3
Finance	13,8	14,1
Immobilier	4,0	4,0
Industrie	24,9	24,7
Matériaux	4,6	5,1
Santé	9,4	12,0
Services de communication	4,2	4,5
Technologies de l'information	17,3	16,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	5,6	5,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	41 377 948	-	41 377 948
Actions ordinaires	1 048 919 164	-	-	1 048 919 164
Total des placements	1 048 919 164	41 377 948	-	1 090 297 112
Actifs dérivés	-	500 176 472	-	500 176 472
Passifs dérivés	-	(491 356 093)	-	(491 356 093)
Total des produits dérivés	-	8 820 379	-	8 820 379

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	49 873 935	-	49 873 935
Actions ordinaires	912 298 696	-	-	912 298 696
Total des placements	912 298 696	49 873 935	-	962 172 631
Actifs dérivés	-	512 708 447	-	512 708 447
Passifs dérivés	-	(520 286 347)	-	(520 286 347)
Total des produits dérivés	-	(7 577 900)	-	(7 577 900)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	205	329
Commissions versées aux apparentés	7	7
Paiements indirects	67	140

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	107	-	107	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	16 704	37 037

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Marché monétaire (3,7 %)							
Bons du Trésor - Provinces (3,7 %)							
Province de l'Île-du-Prince-Édouard							
4,85 %, échéant le 18 juillet 2023	15 500 000	15 339 730	15 465 080	ON Semiconductor Corp.	386 000	30 358 777	48 342 999
4,85 %, échéant le 25 juillet 2023	10 000 000	9 895 800	9 968 224	Synopsys Inc.	52 893	22 882 785	30 505 725
4,88 %, échéant le 1 août 2023	12 000 000	11 866 320	11 950 480	TELUS International CDA Inc.	261 105	9 465 842	5 245 599
Province de l'Ontario						<u>142 408 382</u>	<u>192 572 838</u>
4,85 %, échéant le 12 juillet 2023	4 000 000	3 989 600	3 994 164	Total actions		<u>901 154 094</u>	<u>1 048 919 164</u>
		<u>41 091 450</u>	<u>41 377 948</u>	Total des placements (98,1 %)		<u>942 245 544</u> *	<u>1 090 297 112</u>
	Nombre d'actions			Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,8 %)			<u>8 820 379</u>
				Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,1 %)			<u>11 660 921</u>
Actions (94,4 %)				Actif net (100 %)			<u>1 110 778 412</u>
Biens de consommation de base (7,0 %)							
Costco Wholesale Corp.	19 683	12 959 845	14 036 698				
Pet Valu Holdings Ltd.	557 507	19 813 989	16 948 213				
Premium Brands Holdings Corp.	450 632	44 199 719	47 104 563				
		<u>76 973 553</u>	<u>78 089 474</u>				
Consommation discrétionnaire (9,2 %)							
BRP Inc.	125 889	11 792 703	14 098 309				
Dollarama Inc.	634 029	46 371 897	56 885 082				
Louis Vuitton Moët Hennessy	25 400	27 262 171	31 686 438				
		<u>85 426 771</u>	<u>102 669 829</u>				
Finance (13,8 %)							
Aon PLC	95 954	25 074 456	43 858 628				
Banque Royale du Canada	321 180	26 794 821	40 635 694				
Intact Corporation Financière	272 543	49 010 899	55 745 945				
S&P Global Inc.	23 514	10 796 225	12 486 378				
		<u>111 676 401</u>	<u>152 726 645</u>				
Immobilier (4,0 %)							
Altus Group Ltd.	487 536	23 297 869	21 417 456				
FirstService Corp.	113 307	19 070 102	23 116 894				
		<u>42 367 971</u>	<u>44 534 350</u>				
Industrie (24,9 %)							
Boyd Group Services Inc.	129 868	24 928 431	32 824 137				
CAE Inc.	1 655 766	52 446 087	49 093 462				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	198 737	31 003 286	31 881 390				
Schneider Electric SA	170 741	36 597 480	41 084 369				
Stantec Inc.	652 331	36 127 034	56 420 108				
Thomson Reuters Corp.	232 574	29 529 689	41 598 169				
Trane Technologies PLC	50 000	11 988 872	12 658 540				
Waste Connections Inc.	58 700	10 312 285	11 113 671				
		<u>232 933 164</u>	<u>276 673 846</u>				
Matériaux (4,6 %)							
Linde PLC	51 886	20 444 454	26 162 075				
Nutrien Ltd.	309 925	36 554 910	24 239 234				
		<u>56 999 364</u>	<u>50 401 309</u>				
Santé (9,4 %)							
Becton Dickinson and Co.	91 109	30 587 850	31 834 964				
Danaher Corp.	102 627	26 831 801	32 639 128				
Thermo Fisher Scientific Inc.	57 879	38 694 665	39 972 392				
		<u>96 114 316</u>	<u>104 446 484</u>				
Services de communication (4,2 %)							
TELUS Corp.	1 815 531	56 254 172	46 804 389				
Technologies de l'information (17,3 %)							
Accenture PLC, catégorie A	108 360	33 108 424	44 255 732				
Amphenol Corp., catégorie A	237 640	19 818 706	26 734 091				
Keysight Technologies Inc.	169 017	26 773 848	37 488 692				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 880 860 775 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
14 juillet 2023	1,3486	\$ US	93 848 000	124 283 494	\$ CA	126 561 067	126 561 067	2 277 573
14 juillet 2023	1,4793	EUR	8 335 500	12 055 296	\$ CA	12 330 997	12 330 997	275 701
21 juillet 2023	1,4762	EUR	1 000 000	1 446 653	\$ CA	1 476 203	1 476 203	29 550
21 juillet 2023	1,3382	\$ US	28 990 000	38 387 095	\$ CA	38 793 345	38 793 345	406 250
21 juillet 2023	1,3382	\$ US	22 070 000	29 223 980	\$ CA	29 534 295	29 534 295	310 315
21 juillet 2023	1,4823	EUR	1 820 000	2 632 909	\$ CA	2 697 726	2 697 726	64 817
21 juillet 2023	1,5022	EUR	1 980 000	2 864 373	\$ CA	2 974 368	2 974 368	109 995
21 juillet 2023	0,7601	\$ CA	5 704 875	5 704 875	\$ US	4 336 000	5 741 512	36 637
28 juillet 2023	1,4736	EUR	1 500 000	2 170 570	\$ CA	2 210 348	2 210 348	39 778
28 juillet 2023	1,3501	\$ US	5 920 000	7 838 037	\$ CA	7 992 639	7 992 639	154 602
28 juillet 2023	1,5046	EUR	2 410 000	3 487 382	\$ CA	3 626 041	3 626 041	138 659
28 juillet 2023	1,3519	\$ US	53 990 000	71 482 370	\$ CA	72 987 191	72 987 191	1 504 821
28 juillet 2023	1,4900	EUR	4 405 000	6 374 240	\$ CA	6 563 604	6 563 604	189 364
28 juillet 2023	1,5103	EUR	475 000	687 347	\$ CA	717 374	717 374	30 027
18 août 2023	1,4703	EUR	20 044 000	29 024 678	\$ CA	29 471 254	29 471 254	446 576
18 août 2023	1,4494	EUR	2 380 000	3 446 355	\$ CA	3 449 532	3 449 532	3 177
18 août 2023	1,3444	\$ US	48 525 000	64 225 277	\$ CA	65 235 942	65 235 942	1 010 665
18 août 2023	1,4646	EUR	1 000 000	1 448 048	\$ CA	1 464 649	1 464 649	16 601
18 août 2023	1,4489	EUR	2 000 000	2 896 096	\$ CA	2 897 778	2 897 778	1 682
1 septembre 2023	1,3609	\$ US	51 755 000	68 485 295	\$ CA	70 432 914	70 432 914	1 947 619
								8 994 409

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
14 juillet 2023	0,7388	\$ CA	6 144 708	6 144 708	\$ US	4 540 000	6 012 350	(132 358)
21 juillet 2023	0,7495	\$ CA	2 748 545	2 748 545	\$ US	2 060 000	2 727 748	(20 797)
28 juillet 2023	1,4383	EUR	2 230 000	3 226 914	\$ CA	3 207 500	3 207 500	(19 414)
18 août 2023	1,4461	EUR	740 000	1 071 556	\$ CA	1 070 095	1 070 095	(1 461)
								(174 030)

Plus-value non réalisée sur contrats de change

8 820 379

Fonds de petite capitalisation BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	82 786	541 350
Plus-value non réalisée sur contrats de change	12	59
Trésorerie	1 817	31 034
Souscriptions à recevoir	1	143
Produit de la vente de placements à recevoir	1 911	161
Intérêts à recevoir	4	18
Dividendes à recevoir	138	955
Autres actifs à recevoir	1 522	-
Total actifs	88 191	573 720
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	-	4
Parts rachetées à payer	39	433
Placements à payer	82	-
Charges à payer	121	242
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	242	679
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	87 949	573 041
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	49 907	50 279
Série F	33 706	34 408
Série N	-	257 824
Série NR	-	2 542
Série O	289	223 511
Série GP	2 519	3 017
Série Privée	1 528	1 460
	87 949	573 041
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	58,81	56,46
Série F	16,06	15,34
Série N	-	9,66
Série NR	-	8,82
Série O	23,96	23,01
Série GP	10,15	9,66
Série Privée	10,20	9,71

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	491	569
Revenus de dividendes	1 340	4 960
Revenus sur prêt de titres	7	-
Autres revenus	1 522	5 970
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	77 199	72 064
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	5	(52)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	87	188
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(59 019)	(230 990)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	(43)	(1 288)
Total revenus	21 589	(148 578)
Charges		
Frais de gestion	822	1 670
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	206	517
Charges assumées par le gestionnaire	(4)	(3)
Retenues d'impôts	2	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	677	529
Total charges	1 703	2 714
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 886	(151 292)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	2 063	(14 018)
Série F	1 602	(3 086)
Série N	6 190	(68 628)
Série NR	62	(716)
Série O	9 753	(63 796)
Série GP	143	(742)
Série Privée	73	(306)
	19 886	(151 292)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	865 663	1 276 483
Série F	2 177 397	954 664
Série N	16 112 828	37 817 330
Série NR	174 310	426 872
Série O	3 176 107	15 646 284
Série GP	272 404	407 256
Série Privée	149 244	169 457
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	2,38	(10,98)
Série F	0,74	(3,23)
Série N	0,38	(1,82)
Série NR	0,35	(1,68)
Série O	3,07	(4,08)
Série GP	0,52	(1,82)
Série Privée	0,49	(1,81)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	50 279	102 323	34 408	3 064	257 824	474 834	2 542	5 034	223 511	467 351
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 063	(14 018)	1 602	(3 086)	6 190	(68 628)	62	(716)	9 753	(63 796)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	354	751	2 373	37 428	11 245	56 011	100	1 062	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	4	2	1 002	6 214	11	55	938	6 905
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 789)	(37 178)	(4 677)	(3 375)	(275 256)	(161 909)	(2 687)	(2 133)	(232 975)	(99 611)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 435)	(36 427)	(2 300)	34 055	(263 009)	(99 684)	(2 576)	(1 016)	(232 037)	(92 706)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	1 005	6 245	10	64	938	6 905
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	18	77	-	-
Remboursement de frais de gestion	-	-	4	2	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	4	2	1 005	6 245	28	141	938	6 905
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(372)	(50 445)	(702)	30 967	(257 824)	(174 557)	(2 542)	(1 873)	(223 222)	(163 407)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	49 907	51 878	33 706	34 031	-	300 277	-	3 161	289	303 944
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	890 555	1 516 602	2 243 453	167 972	26 680 861	40 989 944	288 249	453 824	9 714 389	16 967 591
Parts rachetables émises	6 121	11 754	149 053	2 255 964	1 115 963	5 157 733	10 935	104 895	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	2	1	250	105	104 371	657 574	1 204	5 498	39 564	276 207
Parts rachetables rachetées	(48 065)	(606 319)	(294 531)	(202 358)	(27 901 195)	(15 455 614)	(300 388)	(214 327)	(9 741 910)	(3 936 889)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	848 613	922 038	2 098 225	2 221 683	-	31 349 637	-	349 890	12 043	13 306 909

Note	Série GP		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	3 017	5 813	1 460	2 078
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	143	(742)	73	(306)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	648	3 813	158	73
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 289)	(5 611)	(163)	(360)
Total opérations sur les parts rachetables	(641)	(1 798)	(5)	(287)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(498)	(2 540)	68	(593)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 519	3 273	1 528	1 485
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	312 339	499 115	150 378	178 747
Parts rachetables émises	64 494	350 996	15 736	7 139
Parts rachetables rachetées	(128 684)	(516 630)	(16 291)	(34 209)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	248 149	333 481	149 823	151 677

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	19 886	(151 292)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(77 199)	(72 064)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(5)	52
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(87)	(188)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		59 019	230 990
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		43	1 288
Achats de placements		(159 441)	(198 638)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		634 604	388 858
Intérêts à recevoir		14	3
Dividendes à recevoir		817	759
Autres actifs à recevoir		(1 522)	(5 970)
Charges à payer		(121)	(137)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		476 008	193 660
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(20)	(117)
Produit de l'émission de parts rachetables		15 020	99 452
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(520 230)	(310 391)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(505 230)	(211 056)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		5	(52)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Augmentation (diminution) nette de la période		(29 222)	(17 396)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		31 034	38 120
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 817	20 673
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		505	572
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 155	5 719

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de petite capitalisation BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme tout en préservant le capital. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés qui auront été choisies pour leur potentiel de croissance. Le fonds peut aussi investir dans des instruments du marché monétaire ainsi que dans des titres des gouvernements du Canada et des provinces canadiennes. Les placements du fonds dans des sociétés à petite capitalisation fournissent un moyen d'ajouter un potentiel additionnel de croissance dynamique à un portefeuille diversifié.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres ayant un potentiel de croissance. Le gestionnaire de portefeuille investit d'abord une petite proportion des actifs dans ces sociétés et augmente ensuite son investissement si ces sociétés confirment ses attentes. Généralement le fonds n'investit généralement pas dans des sociétés à moyenne ou grande capitalisation, à moins que celles-ci ne présentent un potentiel de croissance et favorise la sélection de titres plutôt que la rotation de secteurs. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 25 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	25 février 1988	A	A	1,75 %	0,22 %
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	1,75 %	0,22 %
Série F	1 avril 2004	A	A	0,75 %	0,22 %
Série O	1 mars 2005	A	A	-	0,02 %
Série GP	23 mars 2021	A	A	*	*
Série Privée	23 mars 2021	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 58,81	\$ -	\$ 58,81
Série F	16,06	-	16,06
Série O	23,96	-	23,96
Série GP	10,15	-	10,15
Série Privée	10,20	-	10,20

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 56,46	\$ -	\$ 56,46
Série F	15,34	-	15,34
Série N	9,66	-	9,66
Série NR	8,82	-	8,82
Série O	23,01	-	23,01
Série GP	9,66	-	9,66
Série Privée	9,71	-	9,71

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ 165	\$ 1 747
Valeur totale de la garantie	168	1 782

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	14	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	7	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	7	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	\$ 1 075	\$ 7 120

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 84 993	0,1 %	\$ 1 235 733	0,2 %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 4 250 \$ (61 787 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX Petites Capitalisations RT (100%)	\$ ± 5 136 209	5,8 %	\$ ± 39 826 379	7,0 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	4,0 %	6,8 %
Consommation discrétionnaire	9,1	11,2
Energie	12,3	12,1
Finance	10,3	13,4
Immobilier	11,0	11,5
Industrie	30,7	24,3
Matériaux	10,0	9,7
Santé	2,1	2,4
Technologies de l'information	4,6	3,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	5,9	5,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	82 785 975	-	-	82 785 975
Actifs dérivés	-	5 045 167	-	5 045 167
Passifs dérivés	-	(5 033 616)	-	(5 033 616)
Total des produits dérivés	-	11 551	-	11 551

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	541 350 400	-	-	541 350 400
Actifs dérivés	-	7 742 006	-	7 742 006
Passifs dérivés	-	(7 687 684)	-	(7 687 684)
Total des produits dérivés	-	54 322	-	54 322

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	677	530
Commissions versées aux apparentés	121	42
Paiements indirects	62	59

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	94	1	93	-
Série GP	103	-	103	-
Série Privée	102	-	102	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	15 115	29 763

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (94,1 %)				Santé (2,1 %)			
Biens de consommation de base (4,0 %)				Andlauer Healthcare Group Inc.			
Jamieson Wellness Inc.	64 541	1 527 563	1 936 875		27 093	574 891	1 205 638
Pet Valu Holdings Ltd.	53 280	1 397 146	1 619 712		9 427	229 834	150 832
		<u>2 924 709</u>	<u>3 556 587</u>		18 550	501 841	534 426
						<u>1 306 566</u>	<u>1 890 896</u>
Consommation discrétionnaire (9,1 %)				Technologies de l'information (4,6 %)			
Goeasy Ltd.	16 336	942 058	1 806 435		22 818	404 631	734 511
Hayward Holdings Inc.	12 148	283 833	206 772		3 889	322 059	305 837
Park Lawn Corp.	48 961	1 308 794	1 191 221		50	5 045	9 465
Pollard Banknote Ltd.	41 456	1 052 142	1 069 565		68 310	1 127 773	1 241 193
Sleep Country Canada Holdings Inc.	72 823	2 457 672	2 090 748		74 165	938 477	449 440
Uni-Select Inc.	21 850	1 006 545	1 028 042		46 018	2 385 199	1 282 061
Winmark Corp.	1 394	442 640	613 903			<u>5 183 184</u>	<u>4 022 507</u>
		<u>7 493 684</u>	<u>8 006 686</u>				
Energie (12,3 %)				Total actions			
Enerplus Corp.	73 355	907 822	1 408 416			67 973 113	82 785 975
Kelt Exploration Ltd.	245 264	1 277 726	1 371 026				
Parex Resources Inc.	1 509	29 649	40 079			<u>67 973 113 *</u>	<u>82 785 975</u>
Parkland Corp.	70 749	2 139 521	2 334 717				
Secure Energy Services Inc.	163 855	1 083 495	1 038 841				
ShawCor Ltd.	108 800	1 392 055	2 084 608				
Topaz Energy Corp.	122 101	1 864 161	2 518 944				
		<u>8 694 429</u>	<u>10 796 631</u>				
Finance (10,3 %)				Total des placements (94,1 %)			
Canadian Western Bank	46 381	1 259 423	1 146 538				
Definity Financial Corporation	27 531	721 060	967 715				
ECN Capital Corp.	535 632	394 600	1 430 137				
EQB Inc.	38 148	2 351 054	2 670 360				
Tricon Capital Group Inc.	36 847	377 822	430 373				
Trisura Group Ltd.	63 900	1 258 568	2 400 723				
		<u>6 362 527</u>	<u>9 045 846</u>				
Immobilier (11,0 %)				Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			
Colliers International Group Inc.	22 134	1 917 458	2 877 420				11 551
FirstService Corp.	12 833	532 957	2 618 189				
Mainstreet Equity Corp.	18 040	2 277 275	2 394 810				
StorageVault Canada Inc.	297 860	1 891 086	1 742 481				
		<u>6 618 776</u>	<u>9 632 900</u>				
Industrie (30,7 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (5,9 %)			
ADENTRA Inc.	50 795	1 991 052	1 650 838				5 151 261
AG Growth International Inc.	34 250	1 765 658	1 735 448				
ATS Corp.	47 164	1 071 705	2 874 646				
Boyd Group Services Inc.	8 070	1 677 356	2 039 693				
Calian Group Ltd.	27 388	1 466 601	1 685 184				
Cargojet Inc.	8 248	921 919	793 623				
CBIZ Inc.	25 515	1 636 463	1 800 713				
GDI Integrated Facility Services Inc.	78 198	3 075 951	3 262 421				
Héroux-Devtek Inc.	162 815	1 652 257	2 497 582				
Logistec Corp., catégorie B	22 153	847 333	1 418 014				
NV5 Global Inc.	11 025	1 505 920	1 617 654				
Quincaillerie Richelieu Ltée.	77 719	1 589 152	3 256 426				
Savaria Corp.	142 611	2 173 751	2 410 126				
		<u>21 375 118</u>	<u>27 042 368</u>				
Matériaux (10,0 %)				Actif net (100 %)			
Capstone Copper Corp.	218 190	1 023 605	1 311 322				87 948 787
Champion Iron Ltd.	332 219	1 703 206	1 770 727				
Interfor Corp.	41 025	852 656	1 024 804				
MAG Silver Corp.	50 538	733 269	745 436				
Richards Packaging Income Fund	32 570	1 610 848	1 074 810				
SSR Mining Inc.	14 920	276 116	280 347				
Stella-Jones Inc.	9 708	325 730	662 280				
Wipak Ltd.	46 635	1 488 690	1 921 828				
		<u>8 014 120</u>	<u>8 791 554</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 467 518 920 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change									
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)	
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023		
20 septembre 2023	1,3245	\$ US	17 000	22 489	\$ CA	22 517	22 517	28	
20 septembre 2023	1,3242	\$ US	36 000	47 624	\$ CA	47 672	47 672	48	
20 septembre 2023	1,3247	\$ US	91 250	120 712	\$ CA	120 881	120 881	169	
20 septembre 2023	1,3262	\$ US	3 511 804	4 645 682	\$ CA	4 657 309	4 657 309	11 627	
20 septembre 2023	1,3248	\$ US	68 000	89 956	\$ CA	90 088	90 088	132	
								<u>12 004</u>	
Moins-value non réalisée sur contrats de change									
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)	
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023		
20 septembre 2023	1,3194	\$ US	45 000	59 529	\$ CA	59 375	59 375	(154)	
20 septembre 2023	1,3146	\$ US	36 000	47 624	\$ CA	47 325	47 325	(299)	
								<u>(453)</u>	
Plus-value non réalisée sur contrats de change								11 551	

Fonds croissance Québec BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	501 083	450 762
Plus-value non réalisée sur contrats de change	9	-
Trésorerie	36 925	27 368
Souscriptions à recevoir	757	243
Dividendes à recevoir	931	870
Total actifs	539 705	479 243
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	13	-
Parts rachetées à payer	1 007	688
Placements à payer	1 094	204
Charges à payer	673	629
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	2 787	1 521
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	536 918	477 722
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	207 520	197 627
Série F	329 398	280 095
	536 918	477 722
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	104,30	96,50
Série F	27,37	25,18

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 017	307
Revenus de dividendes	3 735	3 879
Revenus sur prêt de titres	11	3
Autres revenus	505	481
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	4 685	8 800
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	30	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(4)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	35 052	(60 812)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(16)	4
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	(4)	-
Total revenus	45 011	(47 338)
Charges		
Frais de gestion	3 362	3 776
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	644	591
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	55	73
Total charges	4 061	4 440
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 950	(51 778)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	15 816	(26 721)
Série F	25 134	(25 057)
	40 950	(51 778)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	2 017 620	2 496 986
Série F	11 601 895	8 747 255
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	7,84	(10,70)
Série F	2,17	(2,87)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	197 627	284 789	280 095	202 330
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 816	(26 721)	25 134	(25 057)
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	17 310	21 853	48 315	93 248
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(23 233)	(83 092)	(24 146)	(20 403)
Total opérations sur les parts rachetables	(5 923)	(61 239)	24 169	72 845
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 893	(87 960)	49 303	47 788
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	207 520	196 829	329 398	250 118
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 048 049	2 728 002	11 124 869	7 547 205
Parts rachetables émises	170 851	218 375	1 818 677	3 629 303
Parts rachetables rachetées	(229 189)	(834 706)	(907 904)	(800 552)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 989 711	2 111 671	12 035 642	10 375 956

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	40 950	(51 778)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 685)	(8 800)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(30)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		4	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(35 052)	60 812
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		16	(4)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		4	-
Achats de placements		(42 858)	(29 893)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		33 160	26 382
Dividendes à recevoir		(61)	(244)
Autres actifs à recevoir		-	(481)
Charges à payer		44	(133)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(8 508)	(4 139)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	65 111	115 193
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(47 060)	(103 251)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		18 051	11 942
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		30	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(16)	4
Augmentation (diminution) nette de la période		9 543	7 803
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		27 368	19 900
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		36 925	27 707
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 017	307
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3 674	3 635

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds croissance Québec BNI consiste à assurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit principalement dans des titres de participation de sociétés dont le siège social ou une part substantielle des affaires est situé au Québec. Il investit dans plusieurs secteurs de l'économie québécoise, dont les communications et les médias, les conglomérats, les produits de consommation, les services financiers, les produits industriels, le commerce de détail, les métaux et minéraux, le papier et les produits forestiers, le transport ainsi que l'environnement et les services publics. Le fonds donne la possibilité de participer à la croissance économique du Québec dans le cadre d'un portefeuille diversifié.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des sociétés de petite, moyenne et large capitalisation. Lors de la sélection des titres dans le portefeuille, le gestionnaire de portefeuille favorise la sélection des titres plutôt que la rotation de secteurs lorsqu'il choisit les placements de ce fonds. Il recherche des sociétés présentant un potentiel de croissance. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	23 juillet 1999	A	A	1,75 % 0,22 %
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	1,75 % 0,22 %
Série F	21 mai 2014	A	A	0,75 % 0,22 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	104,30 \$	- \$	104,30 \$
Série F	27,37 \$	- \$	27,37 \$
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	96,50 \$	- \$	96,50 \$
Série F	25,18 \$	- \$	25,18 \$

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	1 892 \$	640 \$
Valeur totale de la garantie	1 930 \$	653 \$

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	22	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	11	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	11	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	\$ 8 037	\$ 9 965

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 264 988	% -	\$ 304 338	% 0,1

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 13 249 \$ (15 217 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX Petites Capitalisations RT (100%)	± 24 590 863 \$	% 4,6	± 28 615 549 \$	% 6,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	8,5 %	10,3 %
Consommation discrétionnaire	13,9 %	11,9 %
Énergie	2,9 %	2,9 %
Finance	10,8 %	10,5 %
Immobilier	1,5 %	2,1 %
Industrie	34,7 %	33,2 %
Matériaux	6,8 %	7,6 %
Santé	1,4 %	0,4 %
Services aux Collectivités	2,6 %	4,1 %
Services de communication	2,8 %	3,1 %
Technologies de l'information	7,4 %	8,3 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	6,7 %	5,6 %

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	501 082 735	-	-	501 082 735
Actifs dérivés	-	6 887 963	-	6 887 963
Passifs dérivés	-	(6 892 180)	-	(6 892 180)
Total des produits dérivés	-	(4 217)	-	(4 217)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	450 761 979	-	-	450 761 979

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	55	73
Commissions versées aux apparentés	5	5
Paiements indirects	6	3

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	648

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (93,3 %)				Technologies de l'information (7,4 %)			
Biens de consommation de base (8,5 %)				CGI Group Inc., catégorie A	141 000	11 925 212	19 697 700
Alimentation Couche-Tard Inc.	320 000	9 834 959	21 737 600	Nuvei Corp.	170 000	9 869 027	6 650 400
GURU Organic Energy Corp.	9 400	152 713	26 038	Opsens Inc.	350 000	466 500	570 500
Jamieson Wellness Inc.	335 000	8 767 176	10 053 350	TECSYS Inc.	469 700	10 484 952	13 085 842
Metro Inc.	131 000	6 013 548	9 801 420			<u>32 745 691</u>	<u>40 004 442</u>
Pet Valu Holdings Ltd.	130 000	3 887 581	3 952 000				
		<u>28 655 977</u>	<u>45 570 408</u>	Total actions		<u>358 836 313</u>	<u>501 082 735</u>
Consommation discrétionnaire (13,9 %)				Total des placements (93,3 %)		<u>358 836 313</u> *	<u>501 082 735</u>
BRP Inc.	20 000	647 654	2 239 800	Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(4 217)</u>
Dollarama Inc.	155 000	6 630 190	13 906 600	Trésorerie et autres éléments d'actif net (6,7 %)			<u>35 839 898</u>
Goeasy Ltd.	77 000	6 722 131	8 514 660	Actif net (100 %)			<u>536 918 416</u>
Groupe d'alimentation MTY Inc.	64 000	4 062 208	3 877 760				
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	258 000	11 678 884	11 019 180				
Pixman Nomadic	136 200	54 480	-				
Sleep Country Canada Holdings Inc.	440 000	13 552 497	12 632 400				
Uni-Sélect Inc.	475 000	12 824 958	22 348 750				
		<u>56 173 002</u>	<u>74 539 150</u>				
Énergie (2,9 %)							
Parkland Corp.	470 000	15 851 377	15 510 000				
Finance (10,8 %)							
Banque Nationale du Canada	180 000	8 909 417	17 766 000				
Definity Financial Corporation	170 000	4 463 158	5 975 500				
iA Financial Corp Inc.	295 000	15 624 798	26 623 750				
Intact Corporation Financière	38 000	5 840 576	7 772 520				
		<u>34 837 949</u>	<u>58 137 770</u>				
Immobilier (1,5 %)							
CANADIAN NET REAL ESTATE INV	1 607 300	11 099 750	8 036 500				
Industrie (34,7 %)							
Air Canada	330 000	6 632 979	8 246 700				
CAE Inc.	385 000	7 596 931	11 415 250				
Cargojet Inc.	63 000	6 255 786	6 061 860				
CBIZ Inc.	57 000	4 030 419	4 022 757				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	38 000	3 888 923	6 095 960				
GDI Integrated Facility Services Inc.	600 000	18 919 822	25 032 000				
Groupe WSP Global Inc.	158 600	7 536 908	27 758 172				
Héroux-Devtek Inc.	1 335 900	17 317 469	20 492 706				
Logistec Corp., catégorie B	320 512	12 470 732	20 515 973				
Quincaillerie Richelieu Ltée.	570 000	17 409 464	23 883 000				
Savaria Corp.	1 105 437	13 260 415	18 681 885				
TFI International Inc.	94 000	2 711 337	14 187 420				
		<u>118 031 185</u>	<u>186 393 683</u>				
Matériaux (6,8 %)							
Champion Iron Ltd.	1 950 000	8 613 980	10 393 500				
Stella-Jones Inc.	258 000	9 452 309	17 600 760				
Winpak Ltd.	205 000	8 641 808	8 448 050				
		<u>26 708 097</u>	<u>36 442 310</u>				
Santé (1,4 %)							
Andlauer Healthcare Group Inc.	100 177	3 298 863	4 457 876				
Neogen Corp.	115 000	3 111 725	3 313 156				
		<u>6 410 588</u>	<u>7 771 032</u>				
Services aux collectivités (2,6 %)							
Boralex Inc., catégorie A	272 000	9 547 096	9 811 040				
Innergex énergie renouvelable	330 000	6 721 122	4 072 200				
		<u>16 268 218</u>	<u>13 883 240</u>				
Services de communication (2,8 %)							
Quebecor Inc., catégorie B	386 000	9 529 129	12 602 900				
TELUS Corp.	85 000	2 525 350	2 191 300				
		<u>12 054 479</u>	<u>14 794 200</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 343 567 443 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	1,3250	\$ US	408 000	539 734	\$ CA	540 590	540 590	856
20 septembre 2023	1,3241	\$ US	404 000	534 442	\$ CA	534 921	534 921	479
20 septembre 2023	1,3285	\$ US	720 000	952 471	\$ CA	956 510	956 510	4 039
21 septembre 2023	1,3354	\$ US	305 000	403 471	\$ CA	407 298	407 298	3 827
								9 201

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	1,3149	\$ US	416 000	550 317	\$ CA	547 011	547 011	(3 306)
20 septembre 2023	1,3190	\$ US	300 000	396 863	\$ CA	395 708	395 708	(1 155)
20 septembre 2023	1,3145	\$ US	182 000	240 763	\$ CA	239 233	239 233	(1 530)
20 septembre 2023	1,3221	\$ US	600 000	793 726	\$ CA	793 244	793 244	(482)
20 septembre 2023	1,3175	\$ US	345 000	456 392	\$ CA	454 545	454 545	(1 847)
20 septembre 2023	1,3195	\$ US	1 530 000	2 024 001	\$ CA	2 018 903	2 018 903	(5 098)
								(13 418)

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(4 217)

Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	1 076 231	726 473
Trésorerie	4 344	-
Souscriptions à recevoir	899	403
Dividendes à recevoir	-	3 262
Autres actifs à recevoir	234	156
Total actifs	1 081 708	730 294
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	2 285
Parts rachetées à payer	742	848
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	742	3 133
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 080 966	727 161
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	291	834
Série F	6 342	3 714
Série N	793 840	463 138
Série NR	7 550	4 617
Série O	16 747	12 511
Série GP	244 170	230 017
Série GPO	12 026	12 330
	1 080 966	727 161
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	11,23	10,29
Série F	11,51	10,48
Série N	10,77	9,79
Série NR	10,09	9,40
Série O	11,60	10,53
Série GP	10,54	9,59
Série GPO	10,57	9,58

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	4 094	824
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	286	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	79 348	(21 112)
Total revenus	83 728	(20 288)
Charges		
Frais de gestion	1 303	262
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	29	-
Frais d'administration fixes	664	109
Charges assumées par le gestionnaire	(3 217)	(561)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	63	93
Total charges	(1 158)	(96)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 886	(20 192)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	31	(6)
Série F	441	(31)
Série N	58 761	(9 389)
Série NR	571	(99)
Série O	1 369	(12)
Série GP	22 516	(10 163)
Série GPO	1 197	(492)
	84 886	(20 192)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	16 378	5 662
Série F	448 843	41 250
Série N	63 681 187	10 070 743
Série NR	648 727	113 263
Série O	1 247 150	14 699
Série GP	23 455 574	14 981 521
Série GPO	1 207 951	787 067
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	1,91	(0,91)
Série F	0,98	(0,75)
Série N	0,92	(0,93)
Série NR	0,88	(0,88)
Série O	1,10	(0,78)
Série GP	0,96	(0,68)
Série GPO	0,99	(0,63)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022 (164 jours)	2023	2022 (164 jours)	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	834	37	3 714	249	463 138	-	4 617	-	12 511	118
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31	(6)	441	(31)	58 761	(9 389)	571	(99)	1 369	(12)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	211	42	11 756	1 523	328 149	272 976	3 191	3 068	2 928	155
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	248	-	60	13	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(785)	-	(9 569)	(584)	(56 208)	(7 043)	(732)	(195)	(61)	(59)
Total opérations sur les parts rachetables	(574)	42	2 187	939	272 189	265 933	2 519	2 886	2 867	96
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	248	-	19	2	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	138	31	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	248	-	157	33	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(543)	36	2 628	908	330 702	256 544	2 933	2 754	4 236	84
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	291	73	6 342	1 157	793 840	256 544	7 550	2 754	16 747	202
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	81 096	3 450	354 339	23 362	47 323 022	-	491 417	-	1 188 486	10 986
Parts rachetables émises	19 253	3 925	1 060 442	148 217	31 814 833	28 082 879	324 910	319 343	260 113	14 737
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	24 526	-	6 151	1 349	-	-
Parts rachetables rachetées	(74 467)	(15)	(863 698)	(56 157)	(5 422 637)	(731 412)	(74 501)	(20 720)	(5 408)	(5 714)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	25 882	7 360	551 083	115 422	73 739 744	27 351 467	747 977	299 972	1 443 191	20 009

Note	Série GP		Série GPO	
	2023	2022 (94 jours)	2023	2022 (94 jours)
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	230 017	-	12 330	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 516	(10 163)	1 197	(492)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	22 883	222 974	351	12 921
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(31 246)	(3 766)	(1 852)	(178)
Total opérations sur les parts rachetables	(8 363)	219 208	(1 501)	12 743
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 153	209 045	(304)	12 251
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	244 170	209 045	12 026	12 251
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	23 989 265	-	1 286 541	-
Parts rachetables émises	2 261 158	23 116 569	35 030	1 349 976
Parts rachetables rachetées	(3 090 864)	(404 972)	(183 352)	(19 315)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	23 159 559	22 711 597	1 138 219	1 330 661

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	84 886	(20 192)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(286)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(79 348)	21 112
Achats de placements		(277 037)	(501 589)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		6 913	7
Dividendes à recevoir		3 262	2
Autres actifs à recevoir		(78)	(80)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(261 688)	(500 740)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(97)	(20)
Produit de l'émission de parts rachetables		368 973	513 395
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(100 559)	(11 438)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		268 317	501 937
Augmentation (diminution) nette de la période		6 629	1 197
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(2 285)	(4)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 344	1 193
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		7 356	826

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le sous-gestionnaire emploie une approche de placement de recherche fondamentale ascendante pour le choix des titres. Le sous-gestionnaire analyse des sociétés rentables bien établies dont les caractéristiques de durabilité laissent présager un solide potentiel de rendements rajustés en fonction du risque. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une analyse en profondeur des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance afin d'évaluer la qualité, la capacité de répartition du capital et la viabilité à long terme d'une entreprise. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif net du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	28 juin 2021	A	A	1,60	0,14
Série F	28 juin 2021	A	A	0,60	0,14
Série N	18 janvier 2022	A	A	0,20	0,14
Série NR	18 janvier 2022	M	A	0,20	0,14
Série O	28 juin 2021	A	A	-	0,02
Série GP	29 mars 2022	A	A	*	*
Série GPO	29 mars 2022	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	11,23	-	11,23
Série F	11,51	-	11,51
Série N	10,77	-	10,77
Série NR	10,09	-	10,09
Série O	11,60	-	11,60
Série GP	10,54	-	10,54
Série GPO	10,57	-	10,57

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	10,29	-	10,29
Série F	10,48	-	10,48
Série N	9,79	-	9,79
Série NR	9,40	-	9,40
Série O	10,53	-	10,53
Série GP	9,59	-	9,59
Série GPO	9,58	-	9,58

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	1 076 231	726 473

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 66 587 530	6,2	± 45 374 854	6,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 25 mois (19 mois en 2022) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	99,6	99,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 076 230 837	-	-	1 076 230 837

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	726 473 450	-	-	726 473 450

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	63	93
Commissions versées aux apparentés	63	93

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	190	-	102	-
Série GP	101	-	101	-
Série GPO	101	-	101	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (99,6 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	30 496 765	991 905 458	1 076 230 837
Total des placements (99,6 %)		<u>991 905 458 *</u>	1 076 230 837
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>4 735 557</u>
Actif net (100 %)			<u><u>1 080 966 394</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 721 496 407 \$.

Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	562 797	578 767
Trésorerie	1 330	354
Souscriptions à recevoir	-	1
Dividendes à recevoir	1 200	840
Total actifs	565 327	579 962
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	18	20
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	18	20
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	565 309	579 942
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	942	1 043
Série F	7 267	7 041
Série O	557 098	571 750
Série Privée	2	108
	565 309	579 942
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	11,30	11,09
Série F	10,31	10,07
Série O	12,07	11,73
Série Privée	12,37	12,07

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	4	-
Revenus de dividendes	10 168	11 431
Autres revenus	72	233
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	12 316	2 314
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	32	616
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(34)	(498)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(4 336)	(101 566)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(3)	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	-	(3)
Total revenus	18 219	(87 474)
Charges		
Frais de gestion	41	42
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	-	12
Frais d'administration fixes	72	86
Charges assumées par le gestionnaire	(5)	(5)
Retenues d'impôts	1 402	1 561
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	148	284
Total charges	1 658	1 981
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 561	(89 455)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	23	(149)
Série F	176	(812)
Série O	16 361	(88 405)
Série Privée	1	(89)
	16 561	(89 455)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	90 714	100 316
Série F	707 813	649 470
Série O	48 451 373	61 607 431
Série Privée	4 014	56 996
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	0,25	(1,48)
Série F	0,25	(1,25)
Série O	0,34	(1,44)
Série Privée	0,19	(1,56)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 043	1 201	7 041	6 541	571 750	744 420	108	625
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23	(149)	176	(812)	16 361	(88 405)	1	(89)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	9	86	183	1 207	19 812	75 659	-	604
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	5	4	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(133)	(163)	(133)	(728)	(50 825)	(26 334)	(107)	(54)
Total opérations sur les parts rachetables	(124)	(77)	55	483	(31 013)	49 325	(107)	550
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Remboursement de frais de gestion	-	-	5	4	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	5	4	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(101)	(226)	226	(333)	(14 652)	(39 080)	(106)	461
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	942	975	7 267	6 208	557 098	705 340	2	1 086
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	93 985	102 229	699 170	614 080	48 731 043	59 851 397	8 925	49 119
Parts rachetables émises	837	7 771	17 871	121 004	1 627 914	6 530 121	-	52 392
Parts rachetables émises au réinvestissement	1	1	446	422	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(11 492)	(15 066)	(12 885)	(72 687)	(4 219 954)	(2 190 002)	(8 803)	(4 530)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	83 331	94 935	704 602	662 819	46 139 003	64 191 516	122	96 981

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	16 561	(89 455)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(12 316)	(2 314)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(32)	(616)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		34	498
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4 336	101 566
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	3
Achats de placements		(217 432)	(423 866)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		241 348	366 240
Dividendes à recevoir		(360)	(744)
Autres actifs à recevoir		-	(233)
Charges à payer		(2)	(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		32 140	(48 922)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	20 005	77 503
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(51 198)	(27 279)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(31 193)	50 224
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		32	616
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	(1)
Augmentation (diminution) nette de la période		947	1 302
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		354	1 429
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 330	3 346
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		4	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		8 406	9 126

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à travers le monde sélectionnés selon une approche quantitative d'analyse de facteurs de risque.

Le sous-gestionnaire de portefeuille emploie un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de diverses mesures de risque afin que chaque titre constituant le portefeuille fournisse un apport de risque similaire. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série F	30 octobre 2015	A	A	0,75	0,10
Série O	30 octobre 2015	A	A	-	0,02
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,32	(0,02)	11,30
Série F	10,33	(0,02)	10,31
Série O	12,09	(0,02)	12,07
Série Privée	12,39	(0,02)	12,37

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,08	0,01	11,09
Série F	10,06	0,01	10,07
Série O	11,72	0,01	11,73
Série Privée	12,06	0,01	12,07

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Part de fiducie	-	913
Fonds négociés en bourse	8 853	8 707

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	7 686 959	1,4	7 371 494	1,3
Couronne norvégienne	2 450 113	0,4	2 953 262	0,5
Couronne suédoise	5 353 766	0,9	5 356 939	0,9
Dollar américain	250 262 270	44,3	256 092 582	44,2
Dollar australien	15 375 658	2,7	16 304 544	2,8
Dollar de Hong-Kong	23 452 015	4,1	20 080 143	3,5
Dollar de Singapour	11 881 180	2,1	9 958 591	1,7
Euro	71 764 025	12,7	78 276 835	13,5
Franc suisse	11 121 070	2,0	11 902 262	2,1
Livre sterling	30 349 812	5,4	33 655 324	5,8
Yen japonais	110 731 092	19,6	111 216 017	19,2

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 27 021 398 \$ (27 658 400 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA New York 16:00	± 35 897 109	6,4 ±	44 481 580	7,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Allemagne	2,0	2,7
Australie	2,7	2,8
Autriche	0,4	0,3
Belgique	0,8	0,9
Bermudes	0,3	0,3
Canada	4,4	4,5
Chine	4,1	3,5
Danemark	1,4	1,3
Espagne	1,7	2,0
États-Unis	40,5	39,9
Finlande	0,7	0,8
Fonds négociés en bourse	1,6	1,5
France	3,0	3,1
Hong Kong	-	0,7
Irlande	1,0	0,8
Israël	0,2	0,2
Italie	1,1	1,0
Japon	19,6	19,2
Luxembourg	0,2	0,3
Norvège	0,4	0,5
Pays-Bas	1,5	1,4
Portugal	0,7	0,8
Royaume-Uni	5,9	6,3
Singapour	2,1	1,7
Suède	0,8	0,8
Suisse	2,5	2,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,2

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	256	-	256	-
Série Privée	122	100	122	1
	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	553 944 103	-	-	553 944 103
Fonds négociés en bourse	8 852 781	-	-	8 852 781
Total des placements	562 796 884	-	-	562 796 884

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	570 060 349	-	-	570 060 349
Fonds négociés en bourse	8 706 732	-	-	8 706 732
Total des placements	578 767 081	-	-	578 767 081

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	58	90
Commissions versées aux apparentés	13	23

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (4,4 %)							
Biens de consommation de base (0,6 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	12 680	861 606	861 352	RWE AG, série A	11 733	592 338	676 214
Compagnies Loblaw Ltée	11 186	865 712	1 356 638	Symrise AG	4 828	716 172	670 128
Metro Inc.	18 007	1 007 225	1 347 284			<u>9 844 791</u>	<u>11 151 385</u>
		<u>2 734 543</u>	<u>3 565 274</u>	Australie (2,7 %)			
Consommation discrétionnaire (0,4 %)				Brambles Ltd.	109 784	1 108 449	1 396 022
Dollarama Inc.	12 392	593 576	1 111 810	Cochlear Ltd.	4 983	1 122 126	1 007 276
Restaurant Brands International Inc.	12 167	917 473	1 249 673	Coles Group Ltd.	85 576	1 286 926	1 391 012
		<u>1 511 049</u>	<u>2 361 483</u>	CSL Ltd.	5 222	1 282 162	1 278 208
Energie (0,3 %)				Fortescue Metals Group Ltd.	52 201	1 062 880	1 021 715
Enbridge Inc.	15 070	756 713	742 047	National Australia Bank Ltd.	40 626	1 069 830	945 374
TC Energy Corp.	14 702	1 018 780	787 145	OBE Insurance Group Ltd.	82 350	1 120 577	1 138 733
		<u>1 775 493</u>	<u>1 529 192</u>	Santos Ltd.	187 699	1 211 877	1 245 573
Finance (0,8 %)				Sonic Healthcare Ltd.	33 110	1 090 743	1 039 280
Banque de Nouvelle-Écosse	11 307	741 142	749 428	Suncorp Group Ltd.	95 433	984 528	1 136 056
Banque Royale du Canada	6 449	820 485	815 927	Telstra Corp. Ltd.	338 898	1 078 577	1 285 958
Banque Toronto-Dominion	10 198	850 304	837 358	Woodside Energy Group Ltd	34 942	1 055 849	1 061 941
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 005	884 430	997 251	Woolworths Ltd.	39 865	1 222 822	1 397 654
Intact Corporation Financière	4 874	582 908	996 928			<u>14 697 346</u>	<u>15 344 802</u>
		<u>3 879 269</u>	<u>4 396 892</u>	Autriche (0,4 %)			
Industrie (0,8 %)				Andritz AG	9 587	508 292	707 469
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 991	816 378	800 656	BAWAG Group AG	11 714	871 994	711 186
RB Global Inc.	18 754	1 475 283	1 490 943	Oest Elektrizitats, catégorie A	6 486	838 224	687 242
Thomson Reuters Corp.	6 251	560 557	1 118 054			<u>2 218 510</u>	<u>2 105 897</u>
Waste Connections Inc.	6 237	823 650	1 180 851	Belgique (0,8 %)			
		<u>3 675 868</u>	<u>4 590 504</u>	Ageas	12 746	726 617	683 744
Matériaux (0,2 %)				Anheuser-Busch InBev SA/NV	10 046	720 275	752 668
Franco-Nevada Corp.	3 679	499 898	694 632	Elia Group SA/NV	5 052	945 020	849 321
Société Aurifère Barrick	27 827	649 381	623 603	Groupe Bruxelles Lambert SA	6 182	602 395	644 844
		<u>1 149 279</u>	<u>1 318 235</u>	UCB SA	13 609	1 559 715	1 597 391
Services aux collectivités (0,6 %)						<u>4 554 022</u>	<u>4 527 968</u>
Emera Inc.	18 240	1 019 363	995 174	Bermudes (0,3 %)			
Fortis Inc.	21 216	1 141 888	1 211 221	Arch Capital Group Ltd.	9 885	588 095	980 061
Hydro One Inc.	32 204	1 199 921	1 218 921	Everest Re Group Ltd.	2 104	780 892	952 527
		<u>3 361 172</u>	<u>3 425 316</u>			<u>1 368 987</u>	<u>1 932 588</u>
Services de communication (0,5 %)				Chine (4,1 %)			
BCE Inc.	15 136	903 412	914 214	Agricultural Bank of China Ltd., catégorie H	10 863 688	5 238 311	5 656 188
Rogers Communications Inc., catégorie B	15 737	944 393	951 144	Bank of China Ltd., catégorie H	8 278 453	4 052 612	4 394 148
TELUS Corp.	32 291	800 251	832 462	China Life Insurance Co. Ltd., catégorie H	1 477 012	2 918 382	3 260 792
		<u>2 648 056</u>	<u>2 697 820</u>	China Petroleum and Chemical Corp., catégorie H	6 320 657	5 343 810	4 904 229
Technologies de l'information (0,2 %)				PetroChina Company Ltd., catégorie H	5 275 458	3 131 574	4 833 429
CGI Group Inc., catégorie A	6 527	879 970	911 822			<u>20 684 689</u>	<u>23 048 786</u>
Total des actions canadiennes		<u>21 614 699</u>	<u>24 796 538</u>	Danemark (1,4 %)			
Actions internationales (93,6 %)				Carlsberg, catégorie B	5 690	1 007 928	1 206 234
Allemagne (2,0 %)				Chr Hansen Holding A/S	8 720	957 159	804 771
Allianz AG	2 400	730 807	739 652	Coloplast A/S, catégorie B	4 078	754 356	675 769
Bayer AG	8 802	619 779	644 705	Genmab A/S	1 938	1 049 320	974 053
Beiersdorf AG, catégorie A	5 925	828 898	1 038 482	Novo Nordisk, catégorie B	6 486	676 442	1 386 060
Deutsche Boerse AG	3 996	876 355	976 783	Novozymes A/S, catégorie B	12 292	830 214	758 595
Deutsche Telekom AG	28 853	670 733	833 160	Royal Unibrew A/S	7 481	677 632	886 193
E.ON AG	46 705	610 918	788 561	Tryg A/S	34 684	1 040 570	995 177
Fresenius Medical Care AG	16 167	1 063 879	1 022 904			<u>6 993 621</u>	<u>7 686 852</u>
Fresenius SE	18 681	871 329	685 093	Espagne (1,7 %)			
Hannover rueckversicherung AG	3 063	643 725	860 519	Acciona SA	3 215	840 565	722 206
Merck Kgaa	2 917	542 517	639 030	ACS, Actividades de Construcion Y Servicios SA	19 097	749 881	888 066
Muenchener Rueckver AG	1 650	551 195	819 532	Aena SA	3 999	779 056	855 543
Rheinmetall AG	2 087	526 146	756 622	CaixaBank SA	156 523	883 262	856 845
				Cellnex Telecom SA	11 550	671 198	617 583
				EDP Renovaveis SA	23 503	744 804	621 562
				Endesa SA	30 376	865 932	862 824
				FERROVIAL SE	19 901	639 271	833 398
				Iberdrola SA	54 567	714 674	942 599

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Inditex SA	16 214	499 474	831 109	Constellation Brands Inc., catégorie A	3 669	1 138 782	1 195 695
Repsol SA	39 270	692 034	756 693	Corteva Inc.	10 442	802 188	792 543
Telefonica SA	184 311	1 158 619	990 047	Costco Wholesale Corp.	1 211	447 642	863 610
		<u>9 238 770</u>	<u>9 778 475</u>	CSX Corp.	18 127	725 450	818 056
États-Unis (40,5 %)				Cummins Inc.	2 488	735 323	808 115
3M Co.	5 863	1 155 068	777 312	CVS Health Corp.	9 992	1 015 275	914 947
Abbott Laboratories	5 565	704 240	803 482	Danaher Corp.	1 935	651 742	615 401
AbbVie Inc.	7 291	947 437	1 300 597	Darden Restaurants Inc.	4 403	898 160	974 446
Activision Blizzard Inc.	18 350	1 810 548	2 047 815	Deere & Co.	1 373	682 603	736 564
AFLAC Inc.	9 335	696 758	862 840	Dollar General Corp.	4 173	1 031 235	938 192
Air Products and Chemicals Inc.	1 957	606 128	776 454	Dollar Tree Inc.	4 977	736 152	946 029
Akamai Technologies Inc.	7 549	1 016 393	898 647	Dominion Resources Inc./VA	14 158	1 328 167	970 878
Alliant Energy Corp.	13 061	881 191	907 417	Domino's Pizza Inc.	2 161	889 328	964 621
Allstate Corp.	5 673	882 285	819 376	Dover Corp.	3 431	656 670	671 253
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	2 779	530 766	699 181	Dow Inc.	9 105	605 397	642 341
Allria Group Inc.	22 194	1 426 299	1 331 737	DTE Energy Co.	6 732	1 062 495	980 804
Amdocs Ltd.	8 288	995 250	1 085 203	Duke Energy Corp.	8 298	1 003 147	985 940
Ameren Corp.	7 860	763 291	850 295	Edison International	8 088	632 813	743 722
American Electric Power Co. Inc.	7 794	829 876	868 965	Electronic Arts Inc.	6 792	1 108 966	1 166 870
American Water Works Co. Inc.	3 925	666 701	742 061	Eli Lilly & Co.	2 664	642 623	1 652 295
AmerisourceBergen Corp.	4 885	635 592	1 245 151	Emerson Electric Co.	6 084	664 352	728 441
AMETEK Inc.	4 197	695 827	899 169	Entergy Corp.	6 139	800 580	791 542
Amgen Inc.	5 446	1 653 198	1 601 602	EOG Resources Inc.	3 748	589 622	568 199
Anthem Inc.	1 706	935 712	1 003 518	Essential Utilities Inc.	14 784	958 018	781 553
Archer Daniels Midland Co.	7 868	564 257	787 483	Eversource Energy	11 780	911 911	911 573
Arthur J. Gallagher & Co.	3 187	432 097	926 915	Exelon Corp.	9 126	938 139	856 698
AT&T Inc.	40 941	1 328 303	863 895	Expeditors International of Washington Inc.	14 795	855 349	798 008
Atmos Energy Corp.	6 127	810 854	944 195	Exxon Mobil Corp.	5 308	594 702	851 803
Automatic Data Processing Inc.	2 614	656 921	761 024	Factset Research Systems Inc.	4 941	540 149	701 935
AutoZone Inc.	351	667 250	1 160 556	Fastenal Co.	1 459	746 113	774 293
Avery Dennison Corp.	3 037	723 239	690 877	Fastenal Co.	10 505	590 969	820 841
Baker Hughes a GE Co., catégorie A	16 487	713 473	690 321	FirstEnergy Corp.	17 536	810 826	903 112
Baxter International Inc.	17 457	1 471 391	1 053 509	Fiserv Inc.	4 593	618 990	767 482
Becton Dickinson and Co.	2 754	886 257	962 292	FMC Corp.	5 167	874 100	714 125
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	1 851	551 957	836 076	Fox Corp., catégorie A	19 864	801 361	894 603
Biogen Idec Inc.	2 078	656 881	783 890	General Dynamics Corp.	3 184	759 492	907 190
Biomarin Pharmaceutical Inc.	7 934	871 737	910 953	General Mills Inc.	18 107	1 573 102	1 839 614
Booz Allen Hamilton Holding Corp., catégorie A	8 570	1 039 206	1 266 863	Genuine Parts Company	4 332	808 868	970 783
Boston Scientific Corp.	11 782	647 517	843 684	Gilead Sciences Inc.	11 556	991 349	1 179 104
Bristol-Myers Squibb Co.	20 376	1 695 147	1 726 014	Graco Inc.	7 961	663 748	910 573
Broadridge Financial Solutions Inc.	3 750	593 609	822 726	Harford Financial Services Group Inc.	8 897	807 689	848 400
Brown & Brown Inc.	10 665	820 901	972 493	HEICO Corp.	3 367	638 784	789 140
Brown-Forman Corp., catégorie B	11 513	917 653	1 017 945	Henry Schein Inc.	7 626	822 246	819 224
Bunge Ltd.	6 486	947 287	810 594	Hershey Foods Corp.	5 311	1 154 685	1 756 416
Cabot Oil & Gas Corp.	20 074	593 346	672 728	Hologic Inc.	7 888	657 542	845 593
Campbell Soup Co.	29 915	2 203 404	1 811 277	Home Depot Inc.	1 868	742 818	768 212
Cardinal Health Inc.	11 086	847 526	1 388 861	Honeywell International Inc.	3 238	856 370	889 807
Caterpillar Inc.	2 114	578 429	688 738	Hormel Foods Corp.	31 909	1 922 848	1 699 965
CBOE Holdings Inc.	9 219	1 566 895	1 683 476	Hubbell Inc.	2 545	769 019	1 117 724
Centene Corp.	10 123	889 797	904 432	Humana Inc.	1 890	1 098 605	1 119 012
CenterPoint Energy Inc.	22 222	728 902	858 038	IDEX Corp.	2 663	625 300	759 346
CF Industries Holdings Inc.	8 587	1 084 574	789 379	Illinois Tool Works Inc.	2 324	644 858	769 531
Charles Schwab Corp./The	11 148	757 473	836 678	Incyte Corp.	12 665	1 252 758	1 043 806
Charter Communications Inc., catégorie A	1 792	1 160 336	872 020	Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	8 430	938 673	927 591
Cheniere Energy Inc.	4 599	458 541	928 152	IntercontinentalExchange Group Inc.	5 388	635 096	807 046
Chevron Corp.	3 385	715 817	705 342	International Business Machines Corp.	5 825	1 008 826	1 032 219
Church & Dwight Co., Inc.	12 160	1 175 895	1 614 418	International Flavors & Fragrances Inc.	5 541	851 491	584 013
Cigna Corp.	3 215	1 081 910	1 194 577	International Paper Co.	14 794	949 803	623 353
Cincinnati Financial Corp.	5 620	906 271	724 326	J. P. Morgan Chase & Co.	3 848	714 445	741 011
Cintas Corp.	1 184	626 603	778 878	J.M. Smucker Co.	9 968	1 873 759	1 949 777
Cisco Systems Inc.	11 936	712 387	817 557	Jack Henry & Associates Inc.	5 001	1 228 324	1 108 183
Clorox Co.	6 706	1 469 914	1 412 715	JACOBS SOLUTIONS INC	4 646	748 869	731 229
CME Group Inc., catégorie A	5 289	1 325 072	1 298 106	JB Hunt Transport Services Inc.	3 126	669 128	749 135
CMS Energy Corp.	12 711	953 257	989 173	Johnson & Johnson	8 539	1 730 436	1 870 913
Coca-Cola Co.	13 884	934 248	1 107 491	Juniper Networks Inc.	15 599	709 596	646 941
Colgate-Palmolive Co.	13 451	1 319 022	1 372 102	Kellogg Co.	21 956	1 864 688	1 960 189
Comcast Corp., catégorie A	17 199	889 985	946 584	Keurig Dr Pepper Inc.	28 127	1 187 714	1 165 027
ConAgra Foods Inc.	28 440	1 333 819	1 270 287	Kimberly-Clark Corp.	8 093	1 349 305	1 478 608
ConocoPhillips	4 407	583 738	604 825	Kinder Morgan Inc./Delaware	32 383	783 529	738 644
Consolidated Edison Inc.	8 507	827 462	1 017 872				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Kraft Heinz Co./The	29 446	1 521 024	1 384 648	Thermo Fisher Scientific Inc.	916	510 938	632 608
Kroger Co.	21 065	982 626	1 311 427	TJX Companies Inc.	8 439	753 271	947 808
L3Harris Technologies Inc.	4 247	1 121 367	1 101 769	T-Mobile US Inc.	5 080	638 174	934 654
Laboratory Corp of America Holdings	2 602	861 535	831 770	Tractor Supply Co.	2 521	399 951	738 423
Lamb Weston Holdings Inc.	9 033	1 106 735	1 374 432	Tradeweb Markets Inc.	9 021	730 418	818 282
Leidos Holdings Inc.	9 139	1 225 884	1 071 096	TravelersCos Inc./The	5 234	1 075 754	1 203 007
Linde PLC	1 414	680 639	712 970	Tyson Foods Inc., catégorie A	12 642	1 149 487	854 360
LKQ Corp.	9 838	741 537	759 341	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc.	1 202	860 093	749 267
Lockheed Martin Corp.	2 329	1 084 152	1 420 269	Union Pacific Corp.	2 975	915 743	805 791
Loews Corp.	11 118	893 903	874 483	United Parcel Service Inc., catégorie B	3 078	520 337	730 620
Lowe's Companies Inc.	2 548	643 456	761 519	UnitedHealth Group Inc.	1 604	866 914	1 020 835
LPL Financial Holdings Inc.	3 030	823 153	872 664	US Bancorp	15 241	865 681	666 615
M&T Bank Corp.	4 893	763 484	801 862	Valero Energy Corp.	4 359	575 018	676 993
Marathon Petroleum Corp.	4 325	629 407	668 104	VeriSign Inc.	2 292	608 147	686 041
Markel Corp.	510	828 902	934 402	Verisk Analytics Inc.	3 114	591 186	932 082
MarketAxess Holdings Inc.	1 673	738 463	579 321	Verizon Communications Inc.	26 056	1 685 949	1 283 567
Marsh & McLennan Cos Inc.	3 405	429 840	848 020	Vertex Pharmaceuticals Inc.	2 390	767 422	1 113 568
McCormick & Co. Inc.	8 914	928 248	1 029 731	Viatis Inc.	58 317	906 693	770 922
McDonald's Corp.	3 678	1 024 046	1 453 233	Visa Inc., catégorie A	2 333	592 404	733 388
McKesson Corp.	2 734	791 771	1 548 100	VMware Inc., catégorie A	4 521	786 900	860 550
Merck & Co. Inc.	12 050	1 205 262	1 840 832	Vulcan Materials co.	3 056	634 793	911 888
MetLife Inc.	9 130	816 607	683 651	W.R. Berkley Corp.	13 482	1 180 625	1 062 923
Molina Healthcare Inc.	3 034	1 136 923	1 210 634	Walgreens Boots Alliance Inc.	14 948	863 352	564 105
Mondelez International Inc.	11 363	782 114	1 097 249	Wal-Mart Stores Inc.	6 551	1 031 218	1 363 922
Monster Beverage Corp.	14 464	747 342	1 100 111	Waste Management Inc.	5 566	805 811	1 278 578
Motorola Solutions Inc.	2 031	576 495	788 489	Waters Corp.	1 685	558 549	594 904
Nasdaq Stock Market Inc./The	11 427	587 327	754 237	WEC Energy Group Inc.	7 942	875 455	928 282
Newmont Mining Corp.	11 543	742 186	652 265	Williams Companies Inc.	18 327	677 385	792 124
NextEra Energy Inc.	7 840	676 628	770 245	WW Grainger Inc.	979	515 351	1 022 306
Nisource Inc.	23 722	884 404	859 396	Xcel Energy Inc.	10 622	847 463	874 726
Nordson Corp.	2 589	756 028	851 106	Yum China Holdings Inc.	11 211	944 953	839 030
Norfolk Southern Corp.	2 606	828 012	782 582	Yum! Brands Inc.	5 628	732 534	1 032 422
Northrop Grumman Corp.	2 444	1 143 610	1 474 892	Zimmer Holdings Inc.	4 249	690 468	818 963
NVR Inc.	90	678 439	756 241	ZOETIS INC.	3 022	540 559	688 786
Omnicom Group Inc.	6 048	505 406	762 264				
Oracle Corp.	6 251	499 008	986 074			205 972 329	228 855 804
O'Reilly Automotive Inc.	1 066	677 397	1 348 906				
Otis Worldwide Corp.	7 483	671 152	882 265	Finlande (0,7 %)			
PACCAR Inc.	8 788	602 783	973 735	Kone OYJ, catégorie B	10 653	790 362	739 628
Packaging Corporation of America	4 274	822 501	748 203	Nokia Corp.	105 227	606 808	585 089
Paychex Inc.	4 879	692 757	722 985	Nordea Bank AB	53 383	724 866	770 293
PepsiCo Inc.	5 511	1 019 090	1 351 790	Sampo OYJ Ltd., catégorie A	16 596	1 063 151	987 193
Pfizer Inc.	20 093	1 116 521	976 245	UPM-Kymmene Oyj	21 279	864 243	839 428
Philip Morris International Inc.	7 983	936 493	1 032 261			4 049 430	3 921 631
Phillips 66 Company	5 224	568 588	660 002				
Pioneer Natural Resources Co.	2 205	690 855	604 886	France (3,0 %)			
PPL Corp.	23 057	823 838	807 207	Air Liquide SA	3 125	475 335	741 741
Procter & Gamble Co.	5 898	923 217	1 184 920	AXA	17 674	673 812	690 446
Progressive Corp.	5 695	567 633	998 546	Bouygues SA	18 837	856 402	837 581
Public Service Enterprise Group Inc.	10 019	748 924	830 377	Bureau Veritas SA	21 191	745 819	769 485
Quest Diagnostics Inc.	6 001	908 610	1 116 983	Carrefour SA	43 726	1 019 097	1 096 966
Raytheon Technologies Corp.	6 541	826 078	848 486	Edenred	12 589	765 863	1 116 256
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1 029	828 732	979 380	Eiffage SA	5 287	735 515	730 475
Reliance Steel & Aluminum Co.	2 281	663 430	820 585	ENGIE	37 924	720 537	834 807
Republic Services Inc.	6 418	777 684	1 302 141	Groupe Danone	14 328	1 269 080	1 162 751
Resmed Inc.	2 647	563 978	766 108	L'Oréal SA	1 274	564 828	786 553
Roper Industries Inc.	1 411	750 559	898 620	Orange	100 798	1 613 646	1 559 358
ROYALTY PHARMA	22 958	1 198 410	934 809	Pernod-Ricard	3 116	657 908	911 668
S&P Global Inc.	1 406	543 796	746 613	Sanofi-Aventis	9 091	1 086 346	1 290 482
Sarepta Therapeutics Inc.	4 802	788 101	728 431	Sodexo Alliance SA	5 624	626 502	819 880
Seagen Inc	4 621	837 569	1 178 043	Teleperformance	4 428	1 579 442	982 208
Sempra Energy	4 354	758 869	839 662	Thales	6 010	735 448	1 191 948
Sherwin-Williams Co./The	2 363	611 141	830 553	TOTALENERGIES SE	9 242	582 017	702 049
Snap-On Inc.	2 687	785 070	1 025 726	Vinci	5 004	739 944	769 496
Southern Co.	10 716	828 428	996 732			15 447 541	16 994 150
Steris PLC	2 704	572 178	805 815				
Sysco Corp.	8 886	909 526	873 010	Irlande (1,0 %)			
Take-Two Interactive Software Inc.	5 053	873 942	984 972	AIB Group PLC	139 840	793 005	778 253
Teledyne Technologies Inc.	1 147	683 896	624 606	Bank of Ireland Group PLC	65 424	876 640	829 876
Texas Instruments Inc.	3 168	639 402	755 424				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Eaton Corp PLC	3 363	728 320	895 826	Sompo Holdings, Inc.	28 962	1 574 336	1 717 405
Horizon Therapeutics	5 324	551 306	725 316	Subaru Corporation	69 850	1 454 871	1 733 370
Kerry Group PLC, catégorie A	6 617	986 839	846 991	Sumitomo Electric Industries Ltd.	91 351	1 536 534	1 473 546
Medtronic PLC	8 906	1 131 877	1 038 952	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	24 938	1 066 903	1 410 102
Trane Technologies PLC	2 933	611 267	742 550	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	32 830	1 449 810	1 541 081
		<u>5 679 254</u>	<u>5 857 764</u>	Suzuki Motor Corp.	33 130	1 553 820	1 581 929
Israël (0,2 %)				Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	29 205	1 237 963	1 213 798
Check Point Software Technologies Ltd.	6 193	1 092 698	1 030 492	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	9 744	880 522	405 535
Italie (1,1 %)				Tokio Marine Holdings Inc.	64 189	1 503 734	1 953 543
Assicurazioni Generali SPA	27 342	624 816	735 934	Tokyo Gas Co. Ltd.	93 911	2 243 691	2 709 815
Davide Campari-Milano NV	57 088	823 346	1 047 214	Toray Industries Inc.	237 304	1 702 102	1 743 777
DiaSorin SpA	5 038	791 276	694 761	Toshiba Corp.	52 183	2 293 359	2 164 003
Enel SPA	76 117	633 967	678 664	West Japan Railway Co.	41 213	2 109 662	2 266 417
ENI SPA	34 589	655 751	659 095	Yakult Honsha Co. Ltd.	27 368	2 084 677	2 287 714
Mediobanca SPA	52 310	744 923	828 751			<u>104 730 052</u>	<u>110 570 574</u>
Snam Rete Gas SPA	115 033	749 835	796 003	Luxembourg (0,2 %)			
Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	77 317	652 587	872 434	Eurofins Scientific SE	7 562	737 097	635 755
		<u>5 676 501</u>	<u>6 312 856</u>	Tenaris SA	33 616	670 240	666 455
						<u>1 407 337</u>	<u>1 302 210</u>
Japon (19,6 %)				Norvège (0,4 %)			
Aeon Co. Ltd.	54 066	1 404 403	1 460 312	Aker BP ASA	24 385	1 037 630	757 693
Ajinomoto Co. Inc.	29 846	787 142	1 568 428	MOWI ASA	34 336	813 050	721 148
All Nippon Airways Co. Ltd.	62 585	1 780 068	1 968 504	Statoil ASA	25 227	1 182 352	971 571
Asahi Group Hldgs	41 425	1 950 226	2 119 865			<u>3 033 032</u>	<u>2 450 412</u>
Astellas Pharma Inc.	86 374	1 660 111	1 704 112	Pays-Bas (1,5 %)			
Bridgestone Corp.	31 094	1 652 732	1 681 969	Argenx SE	3 530	1 598 078	1 813 515
Canon Inc.	57 015	1 781 847	1 983 842	Heineken Holding NV	8 583	1 098 872	988 220
Central Japan Railway Co.	15 702	2 473 660	2 603 463	Heineken NV	8 202	1 035 550	1 116 625
Chubu Electric Power Co. Inc.	141 127	1 864 103	2 276 463	Koninklijke (Royal) KPN NV	301 421	1 323 391	1 424 352
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	54 750	1 414 196	1 376 247	Koninklijke Ahold Delhaize NV	28 587	961 451	1 291 774
Daiwa House Industry Co. Ltd.	50 300	1 536 042	1 751 117	Qiagen NV	12 300	834 301	733 655
East Japan Railway Co.	33 207	2 483 368	2 434 961	Qiagen NV	2 707	169 307	160 984
INPEX Corp.	83 988	1 115 777	1 232 176	Wolters Kluwer NV	6 483	570 485	1 089 895
Japan Airlines Co. Ltd.	64 396	1 628 618	1 844 558			<u>7 591 435</u>	<u>8 619 020</u>
Japan Post Bank Co. Ltd.	158 148	1 735 104	1 631 957	Portugal (0,7 %)			
Japan Post Holdings Co. Ltd.	162 263	1 785 051	1 544 072	Electricidade de Portugal SA	126 773	761 321	820 249
Japan Tobacco Inc.	76 672	2 157 268	2 219 420	Galp Energia SGPS SA	53 909	859 896	835 382
JX Holdings Inc.	328 856	1 570 418	1 492 667	Jerónimo Martins SGPS SA	31 439	733 106	1 147 062
Kao Corp.	29 767	2 290 337	1 424 902	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	298 143	1 088 081	1 075 286
KDDI Corp.	47 910	1 827 958	1 957 334			<u>3 442 404</u>	<u>3 877 979</u>
Kirin Holdings Co. Ltd.	122 251	2 824 618	2 358 634	Royaume-Uni (5,9 %)			
Kyocera Corp.	23 068	1 620 648	1 649 992	Admiral Group PLC	17 296	739 107	605 732
Marubeni Corp.	80 068	1 254 253	1 793 608	Amcors PLC	50 174	730 324	663 276
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	203 248	1 622 221	1 610 707	Aon PLC	2 014	524 245	920 559
Mitsubishi Electric Corp.	93 681	1 492 121	1 743 348	AstraZeneca PLC	5 314	722 996	1 007 931
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	121 821	2 134 164	1 912 481	Aviva PLC	93 373	580 831	620 715
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	29 014	1 234 408	1 787 613	BAE Systems PLC	82 255	825 931	1 282 615
Mitsui & Co. Ltd.	35 087	1 056 657	1 743 021	BP PLC	80 942	579 916	624 059
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	76 116	1 917 615	1 998 926	British American Tobacco PLC	28 228	1 454 357	1 238 346
Mizuho Financial Group Inc.	80 622	1 325 392	1 627 637	BT Group PLC	309 763	745 286	637 511
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	38 227	1 556 811	1 788 457	Bunzl PLC	16 274	631 280	820 966
NEC Corp.	33 936	1 523 650	2 170 004	Centrica PLC	449 139	557 559	936 443
Nintendo Co. Ltd.	36 925	2 099 240	2 217 736	Compass Group PLC	24 717	846 909	915 519
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1 206 675	1 696 492	1 888 833	Diageo PLC	16 774	851 716	953 409
Nitto Denko Corp.	18 376	1 580 640	1 793 342	GSK PLC	49 519	1 296 697	1 156 820
Nomura Holdings Inc.	349 198	1 920 000	1 754 271	HSBC Holdings PLC	82 998	718 726	867 966
Nomura Research Institute Ltd.	60 995	2 389 530	2 218 083	Imperial Tobacco Group PLC	44 145	1 457 619	1 290 953
NTT Data Corp.	100 509	1 939 407	1 851 958	Intertek Group PLC	11 388	909 108	816 998
Obic Co. Ltd.	7 306	1 414 585	1 545 400	J Sainsbury PLC	193 617	768 220	876 093
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	68 231	2 081 866	1 632 431	London Stock Exchange Group PLC	6 731	854 385	947 222
Oriental Land Co. Ltd./Japan	30 702	991 677	1 578 741	National Grid PLC	51 992	797 948	909 982
Otsuka Holdings Co. Ltd.	49 322	2 242 246	2 386 780	Pearson PLC	86 761	1 107 509	1 199 639
Resona Holdings Inc.	266 117	1 425 163	1 686 511	Phoenix Group Holdings PLC	71 472	591 872	639 350
Secom Co. Ltd.	24 548	2 206 602	2 194 872				
Sekisui House Ltd.	68 732	1 554 062	1 833 406				
Shionogi & Co. Ltd.	27 561	1 904 379	1 535 898				
Softbank Corp.	126 569	2 131 192	1 789 480				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Reckitt Benckiser Group PLC	12 996	1 371 716	1 292 404
Reed Elsevier PLC	1 119	37 957	49 335
RELX PLC	20 492	529 316	904 654
Rentokil Initial PLC	75 636	589 465	782 452
Rio Tinto PLC	7 780	732 916	652 443
Sage Group PLC/The	59 481	640 893	925 295
Scottish & Southern Energy PLC	28 219	742 717	873 876
Severn Trent	18 038	807 058	778 573
Shell PLC	19 492	699 650	768 051
Smith & Nephew PLC	47 410	938 838	1 011 215
Smiths Group PLC	31 079	739 016	859 455
Tesco PLC	208 005	894 840	869 120
Unilever PLC	4 454	300 325	306 989
Unilever PLC	16 023	1 251 613	1 105 051
United Utilities Group PLC	50 066	755 998	809 826
Vodafone Group PLC	619 389	1 234 103	770 679
Willis Towers Watson PLC	2 683	809 277	836 944
		<u>31 368 239</u>	<u>33 528 466</u>
Singapour (2,1 %)			
DBS Group Holdings Ltd.	96 252	3 155 203	2 970 556
Keppel Corp. Ltd.	385 705	2 678 995	2 534 880
Oversea-Chinese Banking Corp.	190 668	2 127 730	2 293 273
United Overseas Bank Ltd.	73 698	2 251 137	2 021 126
Wilmar International Ltd.	553 844	2 349 801	2 061 345
		<u>12 562 866</u>	<u>11 881 180</u>
Suède (0,8 %)			
Assa Abloy AB, catégorie B	19 956	629 642	635 817
Epiroc AB	19 712	350 665	494 396
Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	77 379	917 875	554 755
Investor AB	21 322	429 463	564 894
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	52 232	803 712	764 398
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	72 972	976 692	810 060
Swedbank AB, catégorie A	34 036	606 171	760 222
		<u>4 714 220</u>	<u>4 584 542</u>
Suisse (2,5 %)			
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	7	1 009 510	1 149 960
Chubb Ltd.	3 846	852 807	980 725
Coca-Cola HBC AG	23 461	909 016	925 430
Garmin Ltd.	5 470	603 059	755 640
Givaudan SA	178	713 656	781 100
LafargeHolcim Ltd.	10 069	833 504	897 108
Nestlé SA	8 520	1 150 728	1 356 793
Novartis AG	10 124	1 143 430	1 348 517
Roche Holding AG NPV	3 431	1 401 430	1 388 800
Swiss Life Holding	920	693 527	712 117
Swiss Re AG	7 037	820 817	937 745
Swisscom AG	1 783	1 595 842	1 471 945
Zurich Insurance Group AG	1 714	1 016 756	1 077 852
		<u>12 744 082</u>	<u>13 783 732</u>
Total des actions internationales		<u>489 112 156</u>	<u>529 147 565</u>
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (1,6 %)			
iShares, Edge MSCI Min Vol Global ETF	68 135	8 883 760	8 852 781
Total des placements (99,6 %)		<u>519 610 615 *</u>	<u>562 796 884</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>2 511 925</u>
Actif net (100 %)			<u>565 308 809</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 531 244 741 \$.

Fonds d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 416 430	1 689 124
Plus-value non réalisée sur contrats de change		3	-
Trésorerie		9 810	1 972
Souscriptions à recevoir		3 031	634
Dividendes à recevoir		854	1 616
Total actifs		1 430 128	1 693 346
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	7
Parts rachetées à payer		625	2 253
Charges à payer		861	778
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 486	3 038
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 428 642	1 690 308
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		173 732	158 951
Série Investisseurs-2		61 213	57 395
Série Conseillers-2		4 467	4 314
Série F		387 579	299 655
Série F-2		1 325	1 251
Série FH		153	-
Série F5		11 487	9 260
Série H		1	-
Série O		779 636	1 152 750
Série T5		9 049	6 732
		1 428 642	1 690 308
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		25,72	23,23
Série Investisseurs-2		18,28	16,48
Série Conseillers-2		18,32	16,51
Série F		32,31	28,96
Série F-2		19,75	17,70
Série FH		10,29	-
Série F5		19,55	17,94
Série H		10,28	-
Série O		48,00	43,09
Série T5		16,94	15,66

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		67	11
Revenus de dividendes		13 281	15 880
Autres revenus		3 249	5 990
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		225 240	72 823
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2 004)	(18)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1 435	(48)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(46 687)	(523 998)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		7	54
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		10	(15)
Total revenus		194 598	(429 321)
Charges	8		
Frais de gestion		4 091	4 960
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		921	965
Charges assumées par le gestionnaire		(70)	(77)
Retenues d'impôts	2	2 385	2 853
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	334	112
Total charges		7 661	8 814
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		186 937	(438 135)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		16 902	(48 374)
Série Investisseurs-2		6 192	(19 041)
Série Conseillers-2		458	(1 219)
Série F		36 707	(71 134)
Série F-2		140	(364)
Série FH		4	-
Série F5		1 086	(1 721)
Série H		-	-
Série O		124 643	(292 375)
Série T5		805	(3 907)
		186 937	(438 135)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6 712 673	8 379 996
Série Investisseurs-2		3 413 952	4 640 341
Série Conseillers-2		250 907	296 729
Série F		11 143 838	10 836 242
Série F-2		67 684	87 284
Série FH		14 900	-
Série F5		528 577	394 728
Série H		100	-
Série O		23 941 813	28 506 674
Série T5		515 361	953 800
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2,52	(5,77)
Série Investisseurs-2		1,81	(4,10)
Série Conseillers-2		1,82	(4,11)
Série F		3,29	(6,56)
Série F-2		2,08	(4,18)
Série FH		0,29	-
Série F5		2,05	(4,36)
Série H		0,28	-
Série O		5,21	(10,26)
Série T5		1,56	(4,10)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	158 951	240 520	57 395	101 583	4 314	6 172	299 655	260 233	1 251	1 964
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 902	(48 374)	6 192	(19 041)	458	(1 219)	36 707	(71 134)	140	(364)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	17 779	28 606	79	147	2	2	80 642	208 854	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	12	13	-	-	-	-	56	60	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(19 900)	(64 733)	(2 453)	(28 404)	(307)	(921)	(29 425)	(96 266)	(66)	(369)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 109)	(36 114)	(2 374)	(28 257)	(305)	(919)	51 273	112 648	(66)	(369)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de frais de gestion	12	13	-	-	-	-	56	60	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	12	13	-	-	-	-	56	60	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 781	(84 501)	3 818	(47 298)	153	(2 138)	87 924	41 454	74	(733)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	173 732	156 019	61 213	54 285	4 467	4 034	387 579	301 687	1 325	1 231
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	6 843 810	8 906 226	3 482 889	5 319 924	261 326	322 657	10 345 504	7 844 886	70 656	96 873
Parts rachetables émises	716 245	1 210 065	4 486	8 712	116	112	2 595 392	7 072 952	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	475	568	-	-	11	16	1 788	2 124	5	10
Parts rachetables rachetées	(806 717)	(2 771 626)	(139 372)	(1 720 333)	(17 597)	(55 106)	(945 830)	(3 453 585)	(3 574)	(20 354)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	6 753 813	7 345 233	3 348 003	3 608 303	243 856	267 679	11 996 854	11 466 377	67 087	76 529

Note	Série FH		Série F5		Série H		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	(32 jours)		(32 jours)		(32 jours)		(32 jours)		(32 jours)	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	-	9 260	7 830	-	1 152 750	1 509 074	6 732	18 643		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4	1 086	(1 721)	-	124 643	(292 375)	805	(3 907)		
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	149	2 906	1 534	1	16 099	38 412	2 866	665		
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	96	74	-	7 250	-	21	25		
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(1 621)	(370)	-	(513 856)	(190 021)	(1 171)	(900)		
Total opérations sur les parts rachetables	149	1 381	1 238	1	(490 507)	(151 609)	1 716	(210)		
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	9	8	-	7 250	-	-	-		
Remboursement de capital	-	230	208	-	-	-	203	460		
Remboursement de frais de gestion	-	1	1	-	-	-	1	2		
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	240	217	-	7 250	-	204	462		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	153	2 227	(700)	1	(373 114)	(443 984)	2 317	(4 579)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	153	11 487	7 130	1	779 636	1 065 090	9 049	14 064		
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	-	516 085	359 214	-	26 750 224	30 661 105	429 928	963 645		
Parts rachetables émises	14 900	152 415	80 440	100	356 311	912 789	174 590	39 654		
Parts rachetables émises au réinvestissement	1	5 045	3 994	-	153 039	-	1 288	1 520		
Parts rachetables rachetées	-	(85 853)	(18 992)	-	(11 016 939)	(4 436 903)	(71 525)	(52 907)		
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	14 901	587 692	424 656	100	16 242 635	27 136 991	534 281	951 912		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	186 937	(438 135)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(225 240)	(72 823)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		2 004	18
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1 435)	48
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		46 687	523 998
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(7)	(54)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(10)	15
Achats de placements		(246 647)	(98 473)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		699 329	187 341
Dividendes à recevoir		762	743
Autres actifs à recevoir		-	(5 990)
Charges à payer		83	(293)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		462 463	96 395
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(327)	(580)
Produit de l'émission de parts rachetables		118 126	278 557
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(570 427)	(381 282)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(452 628)	(103 305)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2 004)	(18)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		7	54
Augmentation (diminution) nette de la période		9 835	(6 910)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 972	7 570
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		9 810	696
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		67	11
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		11 658	13 770

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Son portefeuille diversifié est constitué d'actions ordinaires et privilégiées négociées sur des bourses reconnues.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement (« OPC ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »). Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent est modifié, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	28 janvier 2000	A	A	2,00	0,24
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	A	A	1,75	0,22
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	2,00	0,24
Série Conseillers-2	19 mai 2017	A	A	1,75	0,22
Série F	24 décembre 2013	A	A	0,75	0,24
Série F-2	19 mai 2017	A	A	0,75	0,22
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,75	0,24
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,75	0,24
Série H	29 mai 2023	A	A	2,00	0,24
Série O	1 mars 2005	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	2,00	0,24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 25,74	\$(0,02)	\$ 25,72
Série Investisseurs-2	18,29	(0,01)	18,28
Série Conseillers-2	18,33	(0,01)	18,32
Série F	32,33	(0,02)	32,31
Série F-2	19,77	(0,02)	19,75
Série FH	10,30	(0,01)	10,29
Série F5	19,56	(0,01)	19,55
Série H	10,28	-	10,28
Série O	48,03	(0,03)	48,00
Série T5	16,95	(0,01)	16,94

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 23,23	-	\$ 23,23
Série Investisseurs-2	16,48	-	16,48
Série Conseillers-2	16,51	-	16,51
Série F	28,97	(0,01)	28,96
Série F-2	17,71	(0,01)	17,70
Série F5	17,94	-	17,94
Série O	43,10	(0,01)	43,09
Série T5	15,66	-	15,66

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	29 119 633	2,0	-	-
Couronne norvégienne	195	-	218	-
Dollar américain	1 058 621 630	74,1	1 248 425 476	73,9
Dollar de Hong-Kong	12	-	12	-
Euro	62 291 745	4,4	85 198 527	5,0
Franc suisse	110 073 416	7,7	166 573 099	9,9
Livre sterling	114 295 947	8,0	141 045 995	8,3
Yen japonais	43 675 480	3,1	49 552 908	2,9

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 70 903 903 \$ (84 539 812 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA New York 16:00	± 148 721 581	10,4	± 176 299 114	10,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Danemark	2,0	-
États-Unis	66,9	67,6
France	4,4	4,1
Inde	2,2	2,4
Japon	3,0	2,9
Royaume-Uni	8,0	9,3
Suisse	7,7	9,8
Taiwan	4,9	3,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 416 430 366	-	-	1 416 430 366
Actifs dérivés	-	181 570	-	181 570
Passifs dérivés	-	(178 667)	-	(178 667)
Total des produits dérivés	-	2 903	-	2 903

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 689 124 110	-	-	1 689 124 110
Actifs dérivés	-	2 867 679	-	2 867 679
Passifs dérivés	-	(2 874 348)	-	(2 874 348)
Total des produits dérivés	-	(6 669)	-	(6 669)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	291	78
Paiements indirects	5	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série FH	14 901	100	-	-
Série H	100	100	-	-
Série O	244	-	243	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (99,1 %)			
Danemark (2,0 %)			
Novo Nordisk, catégorie B	136 266	28 682 396	29 120 081
États-Unis (66,9 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	488 585	44 859 162	77 467 409
AutoZone Inc.	19 707	22 848 336	65 159 753
Becton Dickinson and Co.	104 977	23 050 383	36 680 668
Carrier Global Corp.	444 770	12 725 340	29 286 266
CME Group Inc., catégorie A	156 117	30 525 040	38 316 597
Graco Inc.	293 298	13 617 631	33 547 193
Johnson & Johnson	215 559	35 521 611	47 229 426
MasterCard Inc., catégorie A	132 930	24 259 732	69 192 034
Mettler-Toledo International Inc.	17 369	13 325 830	30 176 872
Microsoft Corp.	259 861	81 119 370	117 131 861
Moody's Corp.	182 021	30 523 574	83 839 447
MSCI Inc.	56 069	6 794 920	34 853 698
Nike Inc., catégorie B	184 019	13 885 969	26 888 235
Oracle Corp.	314 323	18 433 160	49 583 389
Otis Worldwide Corp.	329 439	22 555 574	38 841 730
PepsiCo Inc.	157 472	24 408 432	38 626 217
Sherwin-Williams Co./The	110 531	16 058 469	38 849 724
TJX Companies Inc.	414 808	20 980 609	46 588 262
UnitedHealth Group Inc.	83 312	41 728 306	53 022 303
		<u>497 221 448</u>	<u>955 281 084</u>
France (4,4 %)			
Louis Vuitton Moët Hennessy	49 938	34 700 700	62 297 533
Inde (2,2 %)			
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	338 439	23 453 693	31 223 837
Japon (3,0 %)			
Keyence Corp.	70 122	17 667 410	43 680 029
Royaume-Uni (8,0 %)			
Diageo PLC	748 166	32 287 772	42 524 619
Intercontinental Hotels Group PLC	375 453	27 205 962	34 318 594
Interlek Group PLC	258 679	17 801 559	18 558 142
Spirax-Sarco Engineering PLC	108 179	10 022 011	18 861 079
		<u>87 317 304</u>	<u>114 262 434</u>
Suisse (7,7 %)			
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	158 191	33 117 918	35 504 705
Geberit AG	39 603	21 169 518	27 436 483
Nestlé SA	296 042	31 904 628	47 144 097
		<u>86 192 064</u>	<u>110 085 285</u>
Taiwan (4,9 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	527 392	31 901 150	70 480 083
Total des actions internationales		<u>807 136 165</u>	<u>1 416 430 366</u>
Total des placements (99,1 %)		<u>807 136 165</u> *	<u>1 416 430 366</u>
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>2 903</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>12 208 242</u>
Actif net (100 %)			<u><u>1 428 641 511</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 033 142 710 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change									
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)	
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023		
26 juillet 2023	0,7590	\$ CA	19 763	19 763	\$ US	15 000	19 861	98	
26 juillet 2023	0,0097	JPY	494 000	4 553	\$ CA	4 815	4 815	262	
26 juillet 2023	1,5101	CHF	8 000	11 869	\$ CA	12 081	12 081	212	
26 juillet 2023	1,4580	EUR	4 000	5 788	\$ CA	5 832	5 832	44	
26 juillet 2023	1,3571	\$ US	73 000	96 655	\$ CA	99 069	99 069	2 414	
26 juillet 2023	0,1958	DKK	16 000	3 110	\$ CA	3 133	3 133	23	
								<u>3 053</u>	
Moins-value non réalisée sur contrats de change									
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)	
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023		
26 juillet 2023	1,3169	\$ US	14 000	18 537	\$ CA	18 436	18 436	(101)	
26 juillet 2023	1,3184	\$ US	5 000	6 620	\$ CA	6 592	6 592	(28)	
26 juillet 2023	1,6787	GBP	7 000	11 772	\$ CA	11 751	11 751	(21)	
								<u>(150)</u>	
Plus-value non réalisée sur contrats de change								<u>2 903</u>	

Fonds actif d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	19 113	14 870
Trésorerie		222	472
Souscriptions à recevoir		160	-
Dividendes à recevoir		2	14
Total actifs		19 497	15 356
Passifs			
Passifs courants			
Placements à payer		43	-
Charges à payer		2	1
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		45	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		19 452	15 355
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		382	150
Série F		1 336	1
Série O		17 734	15 204
		19 452	15 355
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,48	10,02
Série F		11,56	10,04
Série O		11,62	10,04

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global pour la période terminée le 30 juin (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023
		\$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		8
Revenus de dividendes		137
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		544
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		(5)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette		1 809
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1
Total revenus		2 496
Charges	8	
Frais de gestion		3
Frais d'administration fixes		2
Retenues d'impôts	2	19
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	9
Total charges		33
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 463
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		23
Série F		39
Série O		2 401
		2 463
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		15 610
Série F		37 960
Série O		1 522 183
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		1,46
Série F		1,04
Série O		1,58

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série		
	Conseillers	Série F	Série O
	2023	2023	2023
	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	150	1	15 204
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23	39	2 401
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	209	1 303	129
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(7)	-
Total opérations sur les parts rachetables	209	1 296	129
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	232	1 335	2 530
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	382	1 336	17 734
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période	14 935	101	1 514 135
Parts rachetables émises	18 311	116 076	12 022
Parts rachetables rachetées	-	(646)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	33 246	115 531	1 526 157

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 463
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(544)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(2)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		5
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 809)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)
Achats de placements		(8 658)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		6 806
Dividendes à recevoir		12
Charges à payer		1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 727)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		1 481
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(7)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 474
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1
Augmentation (diminution) nette de la période		(253)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		472
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		222
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		8
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		130

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds actif d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'appuie sur une réflexion indépendante pour élaborer les thèses d'investissement pour chaque investissement. Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit les points d'inflexion, les perceptions erronées des marchés et les catalyseurs grâce à un processus reproductible qui favorise la cohérence et la durabilité de l'alpha, dans différentes conditions de marché.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	23 novembre 2022	A	A	1,65	0,15
Série F	23 novembre 2022	A	A	0,65	0,15
Série O	23 novembre 2022	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	11,49	(0,01)	11,48
Série F	11,57	(0,01)	11,56
Série O	11,63	(0,01)	11,62

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	10,02	-	10,02
Série F	10,04	-	10,04
Série O	10,04	-	10,04

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	465	-

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Couronne danoise	-	-	222 766	1,5
Dollar américain	13 759 876	70,7	10 699 665	69,7
Dollar australien	367 895	1,9	-	-
Dollar de Hong-Kong	-	-	219 992	1,4
Dollar de Singapour	645 423	3,3	463 769	3,0
Euro	1 564 549	8,0	1 476 979	9,6
Franc suisse	990 041	5,1	285 387	1,9
Livre sterling	659 702	3,4	966 229	6,3
Yen japonais	587 066	3,0	676 554	4,4

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 928 728 \$ (750 567 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA Londres 11:00	± 1 927 730	9,9	± 1 213 059	7,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 8 mois (2 mois en 2022) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actions américaines	66,7	63,4
Actions canadiennes	6,9	2,6
Actions internationales	24,7	30,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,7	3,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	19 112 908	-	-	19 112 908

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	14 870 230	-	-	14 870 230

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	\$ 7	\$ -
Paiements indirects	2	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Conseillers	14 935	45	14 935	100
Série F	-	-	101	100
Série O	189	-	101	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (6,9 %)			
Industrie (6,9 %)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 653	733 120	746 434
Waste Connections Inc.	3 071	573 429	581 133
		<u>1 306 549</u>	<u>1 327 567</u>
Actions internationales (91,4 %)			
Allemagne (1,1 %)			
Adidas AG	860	154 880	221 009
Australie (1,9 %)			
CSL Ltd.	1 503	390 317	367 895
États-Unis (66,7 %)			
Adobe Systems Inc.	1 187	562 427	768 493
Alphabet Inc., catégorie A	3 830	492 540	607 264
Amazon.com Inc.	5 187	663 234	895 115
Amgen Inc.	2 885	961 526	848 443
Charles River Laboratories International Inc.	1 073	324 772	298 913
CME Group Inc., catégorie A	2 127	508 265	522 041
Danaher Corp.	2 370	824 333	753 746
Envista Holdings Corp.	5 596	272 539	250 912
Five Below Inc.	2 437	546 176	634 441
Lamb Weston Holdings Inc.	1 434	172 828	218 193
Marsh & McLennan Cos Inc.	1 526	348 263	380 052
MasterCard Inc., catégorie A	1 210	570 464	629 823
Meta Platforms, Inc., catégorie A	2 044	340 246	776 641
Microsoft Corp.	3 637	1 240 800	1 639 371
Public Storage	1 203	480 238	464 997
Texas Instruments Inc.	3 129	726 262	746 124
Valero Energy Corp.	5 466	828 398	848 921
Wal-Mart Stores Inc.	4 307	856 841	896 720
Workday Inc.	2 658	550 823	795 064
		<u>11 270 975</u>	<u>12 975 274</u>
France (4,7 %)			
L'Oréal SA	609	302 104	375 990
Teleperformance	2 409	730 387	534 358
		<u>1 032 491</u>	<u>910 348</u>
Japon (3,0 %)			
Daikin Industries Ltd.	1 205	263 321	323 753
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	5 910	235 027	258 704
		<u>498 348</u>	<u>582 457</u>
Pays-Bas (2,2 %)			
ASML Holding NV	452	369 466	433 192
Royaume-Uni (3,4 %)			
Prudential Corp. PLC	35 380	585 868	659 702
Singapour (3,3 %)			
DBS Group Holdings Ltd.	20 913	714 466	645 423
Suisse (5,1 %)			
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	1 887	397 997	423 522
Sika AG	1 497	521 702	566 519
		<u>919 699</u>	<u>990 041</u>
Total des actions internationales		<u>15 936 510</u>	<u>17 785 341</u>
Total des placements (98,3 %)		<u>17 243 059 *</u>	19 112 908
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,7 %)			339 463
Actif net (100 %)			<u>19 452 371</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 14 809 713 \$.

Fonds d'actions mondiales diversifié BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	45 536	43 515
Souscriptions à recevoir	5	22
Total actifs	45 541	43 537
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	48	15
Parts rachetées à payer	98	15
Charges à payer	51	51
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	197	81
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	45 344	43 456
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	9 889	9 360
Série F	26 453	25 189
Série O	9 002	8 907
	45 344	43 456
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	16,04	14,38
Série F	10,75	9,59
Série O	10,90	9,65

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	-	186
Autres revenus	33	1 715
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	436	705
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	4 976	(10 500)
Total revenus	5 445	(7 894)
Charges		
Frais de gestion	266	377
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	3	5
Frais d'administration fixes	42	44
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Total charges	311	426
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 134	(8 320)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 054	(4 480)
Série F	2 979	(2 240)
Série O	1 101	(1 600)
	5 134	(8 320)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	636 569	1 893 059
Série F	2 548 338	1 075 877
Série O	880 669	1 010 916
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	1,66	(2,37)
Série F	1,17	(2,08)
Série O	1,25	(1,58)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries					
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	9 360	45 514	25 189	94	8 907	11 308
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 054	(4 480)	2 979	(2 240)	1 101	(1 600)
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	204	256	173	28 141	833	729
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(729)	(31 839)	(1 888)	(956)	(1 839)	(1 360)
Total opérations sur les parts rachetables	(525)	(31 583)	(1 715)	27 185	(1 006)	(631)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	529	(36 063)	1 264	24 945	95	(2 231)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9 889	9 451	26 453	25 039	9 002	9 077
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	650 945	2 735 214	2 627 767	8 706	922 714	1 044 559
Parts rachetables émises	13 431	16 534	16 985	2 838 839	80 390	72 483
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	1	-
Parts rachetables rachetées	(47 797)	(2 078 821)	(184 027)	(100 648)	(177 410)	(135 072)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	616 579	672 927	2 460 725	2 746 897	825 695	981 970

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 134	(8 320)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(436)	(705)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 976)	10 500
Achats de placements		(2)	(186)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		3 393	5 537
Autres actifs à recevoir		-	(1 715)
Charges à payer		-	(56)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 113	5 055
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	1 227	29 137
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(4 373)	(34 132)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 146)	(4 995)
Augmentation (diminution) nette de la période		(33)	60
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(15)	(310)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(48)	(250)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions mondiales diversifié BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectif, faits principalement dans des titres de participation de compagnies étrangères.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice et la qualité de la gestion. Le sous-gestionnaire de portefeuille diversifie habituellement les placements du fonds en investissant dans différents pays et différentes régions.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	11 octobre 2000	A	A	2,00	0,20
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	2,00	0,20
Série F	22 juin 2021	A	A	1,05	0,20
Série O	19 mai 2017	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	16,04	-	16,04
Série F	10,75	-	10,75
Série O	10,90	-	10,90

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	14,38	-	14,38
Série F	9,59	-	9,59
Série O	9,65	-	9,65

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	45 536	43 515

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ -	% -	\$ 286	% -

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données de tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 14 \$ au 31 décembre 2022.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA New York 16:00	\$ ± 4 788 347	% 10,6	\$ ± 4 619 381	% 10,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds communs de placement	-	100,1
Fonds d'actions américaines	71,4	-
Fonds d'actions mondiales	29,0	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	45 535 607	-	-	45 535 607

31 décembre 2022	Niveau			Total
	1	2	3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	43 515 229	-	-	43 515 229

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	166	-	166	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	2 218 214	25 047 496	32 408 099
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	786 654	8 227 298	8 763 331
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	400 016	<u>3 848 367</u>	<u>4 364 177</u>
		<u>37 123 161</u>	<u>45 535 607</u>
Total des placements (100,4 %)		<u>37 123 161 *</u>	45 535 607
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			<u>(191 410)</u>
Actif net (100 %)			<u>45 344 197</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 40 079 215 \$.

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	91 565	1 073 159
Plus-value non réalisée sur contrats de change		51	13
Trésorerie		419	1 666
Souscriptions à recevoir		14	274
Intérêts à recevoir		-	1 425
Dividendes à recevoir		-	74
Autres actifs à recevoir		18	18
Total actifs		92 067	1 076 629
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	4
Parts rachetées à payer		81	911
Charges à payer		30	948
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		111	1 863
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		91 956	1 074 766
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		24 076	26 933
Série F		56 943	73 416
Série FH		1 536	2 743
Série F5		1 178	1 293
Série H		774	892
Série N		-	526 323
Série NR		-	5 360
Série O		1 444	1 142
Série T5		730	825
Série Privée		5 275	435 839
		91 956	1 074 766
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,60	9,49
Série F		9,72	9,61
Série FH		9,97	9,76
Série F5		8,49	8,48
Série H		10,04	9,82
Série N		-	10,33
Série NR		-	10,03
Série O		8,86	8,72
Série T5		7,70	7,73
Série Privée		9,47	9,35

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		3 052	4 656
Revenus de dividendes		10 704	37 131
Autres revenus		-	153
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(28 640)	64 486
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 261)	552
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 720)	27
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		53 478	(168 404)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	32
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		42	6
Total revenus		35 658	(61 361)
Charges	8		
Frais de gestion		2 694	6 036
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		320	744
Charges assumées par le gestionnaire		(197)	(15)
Retenues d'impôts	2	1 155	7 221
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	351	1 076
Total charges		4 323	15 063
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		31 335	(76 424)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		885	(1 962)
Série F		3 027	(4 984)
Série FH		89	(65)
Série F5		50	(85)
Série H		40	(42)
Série N		6 282	(39 570)
Série NR		69	(424)
Série O		8 587	(85)
Série T5		29	(95)
Série Privée		12 277	(29 112)
		31 335	(76 424)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 618 091	2 974 985
Série F		6 447 108	8 015 832
Série FH		229 753	161 124
Série F5		142 167	220 243
Série H		79 629	104 888
Série N		48 795 358	66 779 902
Série NR		508 532	754 815
Série O		3 921 906	159 443
Série T5		100 929	193 956
Série Privée		23 318 657	45 589 863
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,34	(0,66)
Série F		0,47	(0,62)
Série FH		0,39	(0,40)
Série F5		0,36	(0,38)
Série H		0,51	(0,39)
Série N		0,13	(0,59)
Série NR		0,13	(0,56)
Série O		2,19	(0,54)
Série T5		0,28	(0,49)
Série Privée		0,53	(0,64)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	26 933	30 624	73 416	80 574	2 743	1 632	1 293	2 142	892	1 193
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période										
	885	(1 962)	3 027	(4 984)	89	(65)	50	(85)	40	(42)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables										
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	250	1 727	5 409	14 963	1 662	159	27	72	(3)	45
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	176	375	560	1 105	17	10	7	11	2	6
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 962)	(3 723)	(24 583)	(16 189)	(2 940)	(50)	(169)	(739)	(150)	(227)
Total opérations sur les parts rachetables	(3 536)	(1 621)	(18 614)	(121)	(1 261)	119	(135)	(656)	(151)	(176)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	203	437	876	1 589	35	33	15	29	7	17
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	15	20	-	-
Remboursement de frais de gestion	3	3	10	10	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	206	440	886	1 599	35	33	30	49	7	17
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 857)	(4 023)	(16 473)	(6 704)	(1 207)	21	(115)	(790)	(118)	(235)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	24 076	26 601	56 943	73 870	1 536	1 653	1 178	1 352	774	958
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 838 162	3 056 221	7 638 283	7 944 738	280 979	154 894	152 395	235 881	90 829	112 153
Parts rachetables émises	55 342	174 002	615 507	1 494 476	163 229	14 987	4 651	7 861	558	4 202
Parts rachetables émises au réinvestissement	18 269	37 744	57 528	109 964	1 685	929	850	1 222	170	602
Parts rachetables rachetées	(404 278)	(373 513)	(2 452 679)	(1 614 071)	(291 843)	(4 648)	(19 194)	(81 895)	(14 506)	(21 246)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 507 495	2 894 454	5 858 639	7 935 107	154 050	166 162	138 702	163 069	77 051	95 711

Note	Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	526 323	795 406	5 360	8 583	1 142	1 397	825	1 846	435 839	405 481
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période										
	6 282	(39 570)	69	(424)	8 587	(85)	29	(95)	12 277	(29 112)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables										
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	38 402	91 212	367	1 760	501 519	377	(9)	23	9 067	68 650
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	5 128	-	31	95	159	35	8	10	4 262	8 145
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(570 983)	(267 949)	(5 748)	(3 503)	(509 804)	(281)	(103)	(822)	(451 906)	(14 391)
Total opérations sur les parts rachetables	(527 453)	(176 737)	(5 350)	(1 648)	(8 126)	131	(104)	(789)	(438 577)	62 404
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	5 152	-	52	162	159	35	7	21	4 264	8 151
Remboursement de capital	-	-	27	81	-	-	13	18	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	5 152	-	79	243	159	35	20	39	4 264	8 151
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(526 323)	(216 307)	(5 360)	(2 315)	302	11	(95)	(923)	(430 564)	25 141
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	-	579 099	-	6 268	1 444	1 408	730	923	5 275	430 622
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	50 971 707	71 928 539	534 391	792 712	130 930	152 028	106 708	220 329	46 607 709	41 214 653
Parts rachetables émises	3 580 773	8 262 763	35 283	165 684	57 072 456	41 744	-	2 724	883 094	7 005 712
Parts rachetables émises au réinvestissement	487 600	-	2 995	8 946	17 841	3 869	1 065	1 213	443 754	834 748
Parts rachetables rachetées	(55 040 080)	(24 334 209)	(572 669)	(330 773)	(57 058 314)	(31 002)	(13 001)	(102 865)	(47 377 313)	(1 502 893)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	-	55 857 093	-	636 569	162 913	166 639	94 772	121 401	557 244	47 552 220

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	31 335	(76 424)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		28 640	(64 486)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1 261	(552)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 720	(27)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(53 478)	168 404
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	(32)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(42)	(6)
Achats de placements		(191 359)	(346 017)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 196 071	435 458
Intérêts à recevoir		1 425	(57)
Dividendes à recevoir		74	(1 993)
Autres actifs à recevoir		-	(153)
Charges à payer		(918)	(129)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 014 726	113 986
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(488)	(814)
Produit de l'émission de parts rachetables		556 951	179 290
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 571 178)	(307 811)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 014 715)	(129 335)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 261)	552
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	32
Augmentation (diminution) nette de la période		11	(15 349)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 666	28 771
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		419	14 006
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		4 477	4 599
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		9 623	27 917

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI consiste à procurer un revenu et une croissance du capital à long terme tout en mettant l'accent sur la protection du fonds contre l'impact de l'inflation.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche d'analyse ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés de grande qualité, tout en assurant une diversification géographique. Le portefeuille comporte à la fois des composantes de revenu et de croissance. Cette approche vise un équilibre entre un revenu élevé et les occasions de croissance.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	1 février 2016	M	A	1,80	0,10
Série Conseillers	1 février 2016	M	A	1,80	0,10
Série F	1 février 2016	M	A	0,80	0,10
Série FH	17 octobre 2016	M	A	0,80	0,10
Série F5	1 février 2016	M	A	0,80	0,10
Série H	17 octobre 2016	M	A	1,80	0,10
Série O	19 mai 2017	M	A	-	0,02
Série T5	1 février 2016	M	A	1,80	0,10
Série Privée	1 février 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,60	-	9,60
Série F	9,72	-	9,72
Série FH	9,97	-	9,97
Série F5	8,49	-	8,49
Série H	10,04	-	10,04
Série O	8,86	-	8,86
Série T5	7,70	-	7,70
Série Privée	9,47	-	9,47

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,48	0,01	9,49
Série F	9,61	-	9,61
Série FH	9,76	-	9,76
Série F5	8,48	-	8,48
Série H	9,81	0,01	9,82
Série N	10,32	0,01	10,33
Série NR	10,02	0,01	10,03
Série O	8,71	0,01	8,72
Série T5	7,73	-	7,73
Série Privée	9,34	0,01	9,35

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Part de fiducie	-	134 154
Fonds négociés en bourse	91 565	-

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	(7 775)	-	-	-
Dollar américain	(1 125 421)	(1,2)	418 498 649	38,9
Dollar australien	(194 218)	(0,2)	-	-
Dollar de Hong-Kong	(32 122)	-	25 205 617	2,3
Dollar de Singapour	(9 800)	-	-	-
Dollar néo-zélandais	(64 999)	(0,1)	19 973	-
Euro	(302 301)	(0,3)	485 180 196	45,1
Franc suisse	(44 510)	-	-	-
Livre sterling	(33 635)	-	120 444 153	11,2
Yen japonais	(70 781)	(0,1)	-	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (94 278) \$ (52 467 429 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
S&P Global Infrastructure Index (100%)				
CA Londres 11:00	± 8 588 728	9,3	± 112 850 387	10,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Allemagne	-	4,0
Belgique	-	1,2
Canada	-	2,1
Chine	-	2,4
Espagne	-	8,9
États-Unis	-	38,0
Fonds négociés en bourse	99,5	-
France	-	19,8
Italie	-	11,4
Norvège	-	0,9
Royaume-Uni	-	11,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	91 565 276	-	-	91 565 276
Actifs dérivés	-	4 662 695	-	4 662 695
Passifs dérivés	-	(4 611 679)	-	(4 611 679)
Total des produits dérivés	-	51 016	-	51 016

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 073 158 828	-	-	1 073 158 828
Actifs dérivés	-	3 764 124	-	3 764 124
Passifs dérivés	-	(3 754 675)	-	(3 754 675)
Total des produits dérivés	-	9 449	-	9 449

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	295	728
Commissions versées aux apparentés	3	-
Paiements indirects	121	350

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	137	-	135	-
Série Privée	140	-	138	-
	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	1 647	33 585

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (99,5 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	4 778 981	<u>92 700 762</u>	<u>91 565 276</u>
Total des placements (99,5 %)		<u>92 700 762</u> *	91 565 276
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,1 %)			<u>51 016</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>340 112</u>
Actif net (100 %)			<u>91 956 404</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 127 772 167 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
26 juillet 2023	1,5372	CHF	10 000	14 837	\$ CA	15 372	15 372	535
26 juillet 2023	0,1729	HKD	370 000	62 553	\$ CA	63 987	63 987	1 434
26 juillet 2023	0,8341	NZD	80 000	64 997	\$ CA	66 728	66 728	1 731
26 juillet 2023	0,9024	AUD	60 000	52 969	\$ CA	54 145	54 145	1 176
26 juillet 2023	1,0225	SGD	10 000	9 800	\$ CA	10 225	10 225	425
26 juillet 2023	1,5408	CHF	20 000	29 673	\$ CA	30 815	30 815	1 142
26 juillet 2023	0,1083	SGD	10 000	9 800	\$ CA	10 183	10 183	383
26 juillet 2023	0,8348	NZD	10 000	8 125	\$ CA	8 348	8 348	223
26 juillet 2023	0,0103	JPY	410 000	3 779	\$ CA	4 208	4 208	429
26 juillet 2023	0,2015	DKK	30 000	5 831	\$ CA	6 045	6 045	214
26 juillet 2023	1,0186	SGD	10 000	9 800	\$ CA	10 186	10 186	386
26 juillet 2023	0,1729	HKD	40 000	6 762	\$ CA	6 915	6 915	153
26 juillet 2023	1,0158	SGD	10 000	9 800	\$ CA	10 158	10 158	358
26 juillet 2023	0,8308	NZD	10 000	8 125	\$ CA	8 308	8 308	183
26 juillet 2023	0,0102	JPY	3 270 000	30 137	\$ CA	33 321	33 321	3 184
26 juillet 2023	0,9080	AUD	50 000	44 140	\$ CA	45 400	45 400	1 260
26 juillet 2023	1,3512	\$ US	770 000	1 019 509	\$ CA	1 040 452	1 040 452	20 943
26 juillet 2023	1,4927	EUR	720 000	1 041 793	\$ CA	1 074 710	1 074 710	32 917
26 juillet 2023	1,6845	GBP	160 000	269 078	\$ CA	269 522	269 522	444
26 juillet 2023	0,0103	JPY	3 160 000	29 124	\$ CA	32 498	32 498	3 374
26 juillet 2023	0,0101	JPY	630 000	5 806	\$ CA	6 356	6 356	550
26 juillet 2023	0,9060	AUD	20 000	17 656	\$ CA	18 120	18 120	464
26 juillet 2023	0,1978	DKK	10 000	1 944	\$ CA	1 978	1 978	34
26 juillet 2023	0,1710	HKD	20 000	3 381	\$ CA	3 419	3 419	38
26 juillet 2023	1,4717	EUR	20 000	28 939	\$ CA	29 435	29 435	496
26 juillet 2023	0,0100	JPY	80 000	737	\$ CA	801	801	64
26 juillet 2023	1,3375	\$ US	90 000	119 163	\$ CA	120 373	120 373	1 210
26 juillet 2023	1,3603	\$ US	50 000	66 202	\$ CA	68 015	68 015	1 813
26 juillet 2023	0,0103	JPY	450 000	4 147	\$ CA	4 656	4 656	509
26 juillet 2023	1,5034	EUR	20 000	28 939	\$ CA	30 067	30 067	1 128
26 juillet 2023	0,1737	HKD	10 000	1 691	\$ CA	1 737	1 737	46
26 juillet 2023	0,1738	HKD	10 000	1 691	\$ CA	1 738	1 738	47
26 juillet 2023	0,8442	NZD	10 000	8 125	\$ CA	8 442	8 442	317
26 juillet 2023	1,3574	\$ US	50 000	66 202	\$ CA	67 868	67 868	1 666
26 juillet 2023	0,2019	DKK	30 000	5 831	\$ CA	6 056	6 056	225
26 juillet 2023	1,5328	CHF	20 000	29 673	\$ CA	30 656	30 656	983
26 juillet 2023	0,9018	AUD	110 000	97 109	\$ CA	99 202	99 202	2 093
26 juillet 2023	0,8327	NZD	90 000	73 122	\$ CA	74 941	74 941	1 819
26 juillet 2023	1,3570	\$ US	20 000	26 481	\$ CA	27 141	27 141	660
26 juillet 2023	0,9100	AUD	10 000	8 828	\$ CA	9 100	9 100	272
								85 328

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture (suite)

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
26 juillet 2023	0,6650	\$ CA	90 230	90 230	EUR	60 000	86 816	(3 414)
26 juillet 2023	0,6665	\$ CA	330 107	330 107	EUR	220 000	318 326	(11 781)
26 juillet 2023	5,7504	\$ CA	12 173	12 173	HKD	70 000	11 834	(339)
26 juillet 2023	0,6664	\$ CA	135 056	135 056	EUR	90 000	130 224	(4 832)
26 juillet 2023	0,5912	\$ CA	50 744	50 744	GBP	30 000	50 452	(292)
26 juillet 2023	0,7356	\$ CA	27 188	27 188	\$ US	20 000	26 481	(707)
26 juillet 2023	5,7514	\$ CA	12 171	12 171	HKD	70 000	11 834	(337)
26 juillet 2023	0,6483	\$ CA	30 851	30 851	CHF	20 000	29 673	(1 178)
26 juillet 2023	0,6623	\$ CA	15 100	15 100	EUR	10 000	14 469	(631)
26 juillet 2023	4,9326	\$ CA	6 082	6 082	DKK	30 000	5 831	(251)
26 juillet 2023	0,5885	\$ CA	101 953	101 953	GBP	60 000	100 904	(1 049)
26 juillet 2023	0,5916	\$ CA	67 614	67 614	GBP	40 000	67 270	(344)
26 juillet 2023	0,5890	\$ CA	16 978	16 978	GBP	10 000	16 817	(161)
26 juillet 2023	0,6829	\$ CA	43 933	43 933	EUR	30 000	43 408	(525)
26 juillet 2023	0,6713	\$ CA	14 897	14 897	EUR	10 000	14 469	(428)
26 juillet 2023	1,1109	\$ CA	9 002	9 002	AUD	10 000	8 828	(174)
26 juillet 2023	0,7398	\$ CA	67 589	67 589	\$ US	50 000	66 202	(1 387)
26 juillet 2023	1,1998	\$ CA	83 350	83 350	NZD	100 000	81 246	(2 104)
26 juillet 2023	0,9846	\$ CA	30 468	30 468	SGD	30 000	29 400	(1 068)
26 juillet 2023	5,7837	\$ CA	1 729	1 729	HKD	10 000	1 691	(38)
26 juillet 2023	100,4710	\$ CA	3 185	3 185	JPY	320 000	2 949	(236)
26 juillet 2023	1,2123	\$ CA	16 498	16 498	NZD	20 000	16 249	(249)
26 juillet 2023	0,7354	\$ CA	81 583	81 583	\$ US	60 000	79 442	(2 141)
26 juillet 2023	1,1238	\$ CA	17 796	17 796	AUD	20 000	17 656	(140)
26 juillet 2023	5,7583	\$ CA	19 103	19 103	HKD	110 000	18 597	(506)
								(34 312)

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

51 016

Fonds d'actions américaines SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions américaines SmartData BNI

États financiers

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	637 543	758 348
Plus-value non réalisée sur contrats de change		81	67
Trésorerie		6 698	7 383
Marge sur contrats à terme		99	-
Souscriptions à recevoir		15	8
Intérêts à recevoir		84	104
Dividendes à recevoir		239	757
Autres actifs à recevoir		1 888	1 888
Total actifs		646 647	768 555
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		25	66
Charges à payer		95	99
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		120	165
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		646 527	768 390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		27 065	25 607
Série F		15 555	14 275
Série FH		730	916
Série F5		2 407	2 416
Série H		10 779	11 885
Série O		585 130	709 927
Série T5		17	15
Série Privée		4 844	3 349
		646 527	768 390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		16,55	14,66
Série F		17,95	15,81
Série FH		16,48	14,26
Série F5		10,59	9,56
Série H		14,86	12,93
Série O		14,61	12,80
Série T5		10,44	9,47
Série Privée		14,99	13,19
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		12,49	10,83
Série F		13,55	11,68
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série Privée		11,32	9,74

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions américaines SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		576	459
Revenus de dividendes		5 211	9 918
Revenus sur les produits dérivés		234	472
Autres revenus		945	2 322
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		39 089	19 067
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		166	43
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(69)	(237)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		52 572	(258 287)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		55	139
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		14	(303)
Total revenus		98 793	(226 407)
Charges	8		
Frais de gestion		446	522
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		139	188
Charges assumées par le gestionnaire		(11)	(14)
Retenues d'impôts	2	786	978
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	65	79
Total charges		1 425	1 754
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		97 368	(228 161)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 214	(6 714)
Série F		1 872	(2 749)
Série FH		115	(89)
Série F5		305	(548)
Série H		1 551	(3 564)
Série O		89 787	(213 750)
Série T5		2	(3)
Série Privée		522	(744)
		97 368	(228 161)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 706 330	2 031 281
Série F		876 086	742 661
Série FH		50 288	23 714
Série F5		237 405	248 323
Série H		822 856	1 041 188
Série O		50 256 828	75 927 920
Série T5		1 566	1 447
Série Privée		284 244	256 007
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,88	(3,31)
Série F		2,14	(3,70)
Série FH		2,27	(3,76)
Série F5		1,28	(2,20)
Série H		1,89	(3,42)
Série O		1,79	(2,82)
Série T5		1,21	(2,27)
Série Privée		1,84	(2,91)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,39	(2,60)
Série F		1,59	(2,91)
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série Privée		1,37	(2,29)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	25 607	38 378	14 275	11 488	916	358	2 416	2 789	11 885	17 882
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 214	(6 714)	1 872	(2 749)	115	(89)	305	(548)	1 551	(3 564)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	936	1 266	750	6 440	-	420	6	195	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	4	3	3	-	-	28	67	4	6
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 692)	(7 865)	(1 342)	(1 340)	(301)	(393)	(292)	(33)	(2 657)	(1 377)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 753)	(6 595)	(589)	5 103	(301)	27	(258)	229	(2 653)	(1 371)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	6	9	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	50	65	-	-
Remboursement de frais de gestion	3	4	3	3	-	-	-	-	4	6
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	4	3	3	-	-	56	74	4	6
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 458	(13 313)	1 280	2 351	(186)	(62)	(9)	(393)	(1 106)	(4 941)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	27 065	25 065	15 555	13 839	730	296	2 407	2 396	10 779	12 941
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 747 057	2 200 947	902 954	618 878	64 283	20 239	252 875	234 637	919 424	1 106 580
Parts rachetables émises	60 449	79 588	43 872	382 804	-	24 036	618	17 642	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	210	263	178	168	20	12	2 770	6 421	292	410
Parts rachetables rachetées	(172 093)	(498 591)	(80 334)	(82 812)	(20 016)	(23 141)	(29 060)	(3 000)	(194 306)	(90 631)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 635 623	1 782 207	866 670	919 038	44 287	21 146	227 203	255 700	725 410	1 016 359

Note	Série O		Série T5		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	709 927	1 215 120	15	17	3 349	3 773
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	89 787	(213 750)	2	(3)	522	(744)
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	33 609	9 154	-	-	1 155	613
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(248 193)	(128 638)	-	-	(182)	(359)
Total opérations sur les parts rachetables	(214 584)	(119 484)	-	-	973	254
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(124 797)	(333 234)	2	(3)	1 495	(490)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	585 130	881 886	17	14	4 844	3 283
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	55 452 089	79 600 918	1 549	1 429	253 841	242 597
Parts rachetables émises	2 501 891	661 322	-	-	82 283	43 444
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	38	42	-	-
Parts rachetables rachetées	(17 892 912)	(9 383 920)	-	-	(13 049)	(26 103)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	40 061 068	70 878 320	1 587	1 471	323 075	259 938

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	97 368	(228 161)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(39 089)	(19 067)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(166)	(43)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		69	237
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(52 572)	258 287
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(55)	(139)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(14)	303
Achats de placements		(612 416)	(872 593)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		824 813	981 213
Marge sur contrats à terme		(99)	(103)
Intérêts à recevoir		20	(66)
Dividendes à recevoir		518	(7)
Autres actifs à recevoir		-	(2 322)
Charges à payer		(4)	(110)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		218 373	117 429
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(28)	(7)
Produit de l'émission de parts rachetables		36 449	18 100
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(255 700)	(139 721)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(219 279)	(121 628)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		166	43
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		55	139
Augmentation (diminution) nette de la période		(906)	(4 199)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		7 383	12 833
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 698	8 816
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		596	393
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 943	8 933

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions américaines SmartData BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés américaines.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse des titres au travers d'un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de divers ratios financiers, lesquels sont sélectionnés à partir de stratégies de placement reconnues dans le marché. Suite à une juxtaposition des différents ratios, les titres obtenant la meilleure cote globale sont retenus. Le choix final des titres ainsi que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel. Le fonds peut investir dans de petites, de moyennes et de grandes sociétés.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	22 novembre 2007	A	A	1,70	0,19
Série F	16 mai 2008	A	A	0,70	0,19
Série FH	12 mai 2017	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série H	12 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série O	28 avril 2017	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,70	0,19
Série Privée	14 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	16,55	-	16,55
Série F	17,95	-	17,95
Série FH	16,49	(0,01)	16,48
Série F5	10,60	(0,01)	10,59
Série H	14,86	-	14,86
Série O	14,61	-	14,61
Série T5	10,44	-	10,44
Série Privée	15,00	(0,01)	14,99

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	14,66	-	14,66
Série F	15,81	-	15,81
Série FH	14,26	-	14,26
Série F5	9,55	0,01	9,56
Série H	12,93	-	12,93
Série O	12,80	-	12,80
Série T5	9,47	-	9,47
Série Privée	13,19	-	13,19

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	9 368	17 879

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	633 948 604	98,1	754 610 433	98,2

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 31 697 430 \$ (37 730 522 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 58 252 058	9,0 ±	71 152 891	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	6,6	6,1
Consommation discrétionnaire	12,3	9,5
Energie	2,9	5,2
Finance	11,7	11,6
Immobilier	3,4	3,9
Industrie	7,5	9,7
Matériaux	3,3	2,6
Produits dérivés	0,2	-
Santé	13,8	16,7
Services aux Collectivités	1,4	1,9
Services de communication	6,9	5,5
Technologies de l'information	28,8	26,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,2	1,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	637 543 005	-	-	637 543 005
Actifs dérivés	1 486 284	10 185 011	-	11 671 295
Passifs dérivés	(1 468 899)	(10 103 825)	-	(11 572 724)
Total des produits dérivés	17 385	81 186	-	98 571

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	758 347 670	-	-	758 347 670
Actifs dérivés	-	11 941 320	-	11 941 320
Passifs dérivés	-	(11 874 425)	-	(11 874 425)
Total des produits dérivés	-	66 895	-	66 895

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	12	11
Commissions versées aux apparentés	-	11

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	139	-	139	-
Série T5	223	14	218	14
Série Privée	115	-	115	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (98,6 %)							
Biens de consommation de base (6,6 %)							
Coca-Cola Co.	90 190	7 495 892	7 194 223	MarketAxess Holdings Inc.	1 615	522 938	559 237
Costco Wholesale Corp.	9 772	6 725 546	6 968 786	MetLife Inc.	52 524	4 946 446	3 932 978
General Mills Inc.	32 404	3 680 765	3 292 143	Moody's Corp.	6 749	2 740 968	3 108 611
Kimberly-Clark Corp.	21 939	4 062 284	4 008 301	MSCI Inc.	5 044	3 215 584	3 135 459
Kraft Heinz Co./The	75 828	3 661 753	3 565 683	Progressive Corp.	13 481	2 306 939	2 363 722
Kroger Co.	24 960	1 500 771	1 553 915	Prudential Financial Inc.	25 210	3 101 496	2 945 945
Mondelez International Inc.	50 174	4 245 224	4 844 969	Reinsurance Group of America Inc.	3 277	632 896	602 014
Monster Beverage Corp.	50 998	3 617 116	3 878 833	S&P Global Inc.	8 726	4 002 819	4 633 671
PepsiCo Inc.	3 365	747 688	825 399	Synchrony Financial	77 295	3 296 683	3 472 898
Sysco Corp.	13 407	1 429 484	1 317 179	TravelersCos Inc./The	6 133	1 426 917	1 409 637
Wal-Mart Stores Inc.	25 848	5 208 761	5 381 570	W.R. Berkley Corp.	5 366	405 337	423 056
		42 375 284	42 831 001	Webster Financial Corp.	8 034	421 756	401 729
						73 799 599	75 474 679
Consommation discrétionnaire (12,3 %)				Immobilier (3,4 %)			
Amazon.com Inc.	133 293	19 717 857	23 002 225	American Homes 4 Rent	30 565	1 412 351	1 435 243
Carmax Inc.	31 062	2 963 330	3 441 756	Camden Property Trust	2 029	301 630	292 600
Chevy Inc.	62 495	3 374 922	3 267 361	Healthpeak Properties Inc.	32 053	866 579	853 394
Crocs Inc.	4 297	608 180	639 987	Host Hotels & Resorts Inc.	141 657	3 420 647	3 157 962
DR Horton Inc.	5 270	769 705	849 474	Lamar Advertising Co., catégorie A	8 469	1 206 100	1 113 390
Five Below Inc.	5 562	1 439 689	1 447 994	Mid-America Apartment Communities Inc.	11 192	2 688 779	2 251 313
Garmin Ltd.	20 696	2 735 630	2 858 998	Park Hotels & Resorts Inc.	165 609	2 983 646	2 812 268
General Motors Co.	84 102	5 181 617	4 295 642	ProLogis Inc.	31 005	4 817 372	5 034 265
Hilton Worldwide Holdings Inc.	20 005	3 661 393	3 856 875	SBA Communications Corp., catégorie A	3 699	1 482 042	1 135 553
Johnson Controls International plc	46 136	4 071 200	4 164 154	Ventas Inc.	57 965	3 407 955	3 629 411
Lear Corp.	5 252	938 864	999 275			22 587 101	21 715 399
Lennar Corp., catégorie A	10 919	1 581 863	1 812 108	Industrie (7,5 %)			
LKQ Corp.	47 046	3 458 597	3 631 219	AMETEK Inc.	18 696	2 848 470	4 005 446
Lululemon Athletica Inc.	6 644	3 143 423	3 331 043	Boeing Co.	6 945	1 927 048	1 942 534
O'Reilly Automotive Inc.	2 771	3 459 140	3 506 397	C.H. Robinson Worldwide Inc.	5 344	718 266	667 730
Ross Stores Inc.	13 014	1 851 479	1 932 936	Cintas Corp.	6 016	3 122 440	3 957 542
Skechers U.S.A. Inc., catégorie A	43 989	3 092 780	3 068 384	Copart Inc.	4 846	583 670	585 157
Spotify Technology	2 564	517 482	545 272	CoStar Group Inc.	18 895	2 030 339	2 227 770
Tesla Motors Inc.	29 551	9 073 983	10 243 007	Equifax Inc.	9 218	2 635 847	2 871 952
Thor Industries Inc.	2 810	361 734	385 240	General Dynamics Corp.	8 452	2 849 430	2 408 156
Union Gas Ltd.	11 461	1 650 616	1 945 628	Howmet Aerospace Inc.	55 716	2 705 236	3 657 598
Wingstop Inc.	797	211 571	211 310	Lockheed Martin Corp.	8 065	4 447 872	4 918 193
		73 865 055	79 436 285	nVent Electric PLC	1 203	65 507	82 256
				PACCAR Inc.	28 937	2 684 091	3 206 300
Énergie (2,9 %)				Industrie (7,5 %)			
Baker Hughes a GE Co., catégorie A	28 174	1 115 279	1 179 662	Pentair PLC	11 689	936 495	999 753
Cheniere Energy Inc.	16 007	3 228 477	3 230 470	RBC Bearings Inc.	1 489	426 349	428 706
Chevron Corp.	646	148 111	134 609	Republic Services Inc.	19 139	3 436 029	3 883 092
ConocoPhillips	7 284	1 118 346	999 669	Ryder System Inc.	11 836	1 469 360	1 329 335
DT Midstream Inc.	14 555	900 053	955 687	Saia Inc.	885	406 314	401 397
EOG Resources Inc.	19 016	2 863 701	2 882 835	Teledyne Technologies Inc.	6 490	3 482 407	3 534 170
Exxon Mobil Corp.	7 122	822 824	1 011 775	Textron Inc.	31 245	2 805 072	2 797 356
Kinder Morgan Inc./Delaware	103 857	2 462 196	2 368 938	Uber Technologies Inc.	17 682	966 572	1 010 641
Marathon Petroleum Corp.	21 563	2 692 344	3 330 941	Union Pacific Corp.	14 080	3 758 920	3 813 627
Valero Energy Corp.	14 410	2 178 561	2 238 008			44 305 734	48 728 711
Williams Companies Inc.	9 012	411 745	389 514	Matériaux (3,3 %)			
		17 941 637	18 722 108	Eagle Materials Inc.	1 833	352 845	452 626
Finance (11,7 %)							
Ally Financial Inc.	14 283	520 448	511 009	Element Solutions Inc.	98 334	2 627 209	2 500 862
Arch Capital Group Ltd.	38 078	3 619 188	3 775 293	Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	2 593	155 952	137 388
Bank of America Corp.	172 363	6 453 415	6 550 272	Graphic Packaging Holding Co.	16 691	577 229	531 277
Bank of New York Mellon Corp./The	49 405	2 794 712	2 913 472	Linde PLC	12 931	6 333 144	6 520 098
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	30 687	12 026 783	13 860 968	Martin Marietta Materials Inc.	1 225	568 303	748 489
BOK Financial Corp.	8 393	945 626	898 061	Mosaic Co./The	16 603	1 043 750	769 732
Chubb Ltd.	17 760	4 529 105	4 528 778	PPG Industries Inc.	4 833	875 634	949 386
Citigroup Inc.	40 489	2 772 395	2 469 205	Sherwin-Williams Co./The	12 793	3 831 833	4 496 517
CME Group Inc., catégorie A	17 442	4 705 370	4 280 880	Southern Copper Corp.	6 223	607 938	591 022
CNA Financial Corp.	7 220	433 010	369 347	Vulcan Materials co.	13 049	3 462 886	3 893 726
Commerce Bancshares Inc.	7 831	493 637	505 162			20 436 723	21 591 123
Globe Life Inc.	18 806	2 709 723	2 730 681	Santé (13,8 %)			
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	2 085	221 155	229 422	AbbVie Inc.	31 528	5 599 390	5 624 087
J. P. Morgan Chase & Co.	25 254	4 554 253	4 863 172	Agilent Technologies Inc.	22 184	3 878 919	3 533 537
				Anthem Inc.	8 590	4 814 888	5 052 882

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Biomarin Pharmaceutical Inc.	9 684	1 185 142	1 111 881	Nvidia Corporation	36 765	11 086 322	20 587 955
Boston Scientific Corp.	64 992	3 452 693	4 653 939	NXP Semiconductors NV	11 120	2 225 893	3 014 845
Bristol-Myers Squibb Co.	64 038	6 100 452	5 424 542	Okta Inc., catégorie A	3 023	346 024	277 696
Bruker Corp.	20 393	2 017 075	1 996 769	Palo Alto Networks Inc.	5 081	1 196 924	1 719 657
Centene Corp.	42 110	4 333 767	3 762 287	salesforce.com	17 950	4 716 620	5 021 849
CVS Health Corp.	49 736	6 374 918	4 554 306	ServiceNow Inc.	3 921	2 379 315	2 918 735
Edwards Lifesciences Corp.	22 103	2 304 911	2 761 759	Splunk Inc.	16 800	2 120 969	2 360 850
Elanco Animal Health Inc.	177 135	2 492 253	2 360 408	Texas Instruments Inc.	1 066	250 361	254 192
Envista Holdings Corp.	34 455	1 522 417	1 544 883	Toast Inc.	62 824	1 818 051	1 878 200
Gilead Sciences Inc.	31 674	2 572 152	3 231 823	Trade Desk Inc./The, catégorie A	31 160	2 757 427	3 187 220
HCA Holdings Inc.	6 045	2 272 626	2 428 906	Visa Inc., catégorie A	2 115	597 220	664 859
Humana Inc.	3 892	2 621 679	2 304 335	VMware Inc., catégorie A	2 046	382 944	389 446
Incyte Corp.	39 170	3 737 859	3 228 259	WEX Inc.	1 712	399 607	412 883
Intuitive Surgical Inc.	9 453	3 602 630	4 281 582			<u>117 489 652</u>	<u>186 484 077</u>
Jazz Pharmaceuticals PLC	1 467	270 314	240 897				
Johnson & Johnson	14 127	3 241 044	3 095 255	Total actions		535 714 885	637 543 005
Moderna Inc.	15 864	2 994 074	2 553 135				
Organon & Co.	63 779	1 759 651	1 758 063	Total des placements (98,6 %)		535 714 885 *	637 543 005
Penumbra Inc.	5 189	2 209 739	2 364 845				
Pfizer Inc.	49 472	3 314 866	2 950 843	Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			81 186
ROYALTY PHARMA	73 784	3 797 182	3 004 352	Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			98 981
Sarepta Therapeutics Inc.	7 353	1 265 781	1 115 400	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,4 %)			8 803 557
Tenet Healthcare Corp.	668	45 500	72 008	Actif net (100 %)			646 526 729
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 180	890 233	814 932				
Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	4 063	274 402	248 265				
UnitedHealth Group Inc.	10 268	6 135 803	6 534 869				
Universal Health Services, catégorie B	1 526	235 877	318 907				
Vertex Pharmaceuticals Inc.	10 468	3 317 877	4 877 335				
ZOETIS INC.	6 175	1 385 282	1 407 430				
		<u>90 021 396</u>	<u>89 212 721</u>				
Services aux collectivités (1,4 %)							
AES Corp.	67 031	1 854 447	1 840 601				
Edison International	29 076	2 647 719	2 673 647				
Exelon Corp.	15 393	860 554	830 263				
National Fuel Gas Co.	8 984	603 609	611 195				
Public Service Enterprise Group Inc.	37 130	2 942 920	3 077 343				
		<u>8 909 249</u>	<u>9 033 049</u>				
Services de communication (6,9 %)							
Alphabet Inc., catégorie C	165 751	9 962 068	26 544 051				
Charter Communications Inc., catégorie A	3 733	2 296 446	1 816 546				
Meta Platforms, Inc., catégorie A	22 020	5 998 553	8 366 752				
Netflix Inc.	11 611	4 914 600	6 771 783				
News Corp., catégorie A	31 542	811 788	814 720				
		<u>23 983 455</u>	<u>44 313 852</u>				
Technologies de l'information (28,8 %)							
Advanced Micro Devices	6 917	838 930	1 043 215				
Amphenol Corp., catégorie A	20 427	2 230 593	2 298 002				
Apple Inc.	192 157	19 226 679	49 323 049				
Applied Materials Inc.	14 778	2 640 393	2 828 579				
Arista Networks Inc.	18 741	3 581 281	4 021 293				
AutoDesk Inc.	13 741	3 784 506	3 722 718				
Automatic Data Processing Inc.	12 595	3 654 313	3 666 831				
Block Inc., catégorie A	5 533	455 283	487 746				
Concentrix Corp.	3 924	481 666	419 717				
Fortinet Inc.	42 696	2 990 890	4 275 002				
Gartner Inc.	7 894	2 330 261	3 662 979				
Hewlett Packard Enterprise Co.	159 543	3 204 118	3 550 355				
Intel Corp.	50 669	2 079 772	2 241 680				
International Business Machines Corp.	11 608	2 028 008	2 056 995				
Intuit Inc.	1 334	789 792	809 311				
KLA Tencor Corp.	4 227	2 115 264	2 715 668				
MercadoLibre Inc.	1 172	2 006 362	1 837 582				
Mettler-Toledo International Inc.	1 692	2 417 279	2 939 678				
Microchip Technology Inc.	36 401	3 454 406	4 318 776				
Micron Technology Inc.	10 520	937 951	879 007				
Microsoft Corp.	103 600	25 964 228	46 697 507				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 709 091 870 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

<i>Contrats à terme sur indices (17,6 %)</i>							Juste valeur positive (négative)
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle (1)		
					\$ CA	\$ CA	
États-Unis (17,6 %)							
	S&P 500 EMINI	acheteur	5	septembre 2023	4 488,250 \$ US	1 486 284	17 385
Actifs en collatéral (82,4 %)							81 596
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)							98 981

⁽¹⁾ La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	1,3335	\$ US	7 579 661	10 026 954	\$ CA	10 107 478	10 107 478	80 524
20 septembre 2023	1,3343	\$ US	58 109	76 871	\$ CA	77 533	77 533	662
								81 186

Fonds d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	1 137 225	955 437
Plus-value non réalisée sur contrats de change	3	-
Trésorerie	8 411	34 011
Souscriptions à recevoir	3 645	2 547
Dividendes à recevoir	161	864
Total actifs	1 149 445	992 859
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	-	31
Parts rachetées à payer	676	1 002
Placements à payer	-	26 023
Charges à payer	1 083	1 700
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 759	28 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 147 686	964 103
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	235 499	196 110
Série F	819 176	683 874
Série FH	371	-
Série F5	23 803	18 495
Série H	1	-
Série O	66 778	63 912
Série T5	2 058	1 712
	1 147 686	964 103
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	59,25	53,58
Série F	41,06	36,90
Série FH	10,52	-
Série F5	25,42	23,41
Série H	10,51	-
Série O	43,19	38,63
Série T5	22,47	20,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Séries Investisseurs/Conseillers	44,73	39,57
Série F	31,00	27,25
Série O	32,61	28,53

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	141	6
Revenus de dividendes	6 287	5 541
Autres revenus	674	-
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	7 848	18 174
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(114)	69
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	11	(5)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	103 507	(203 262)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(18)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	34	-
Total revenus	118 370	(179 477)
Charges		
Frais de gestion	4 856	4 358
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	1 312	1 154
Charges assumées par le gestionnaire	(98)	(86)
Retenues d'impôts	895	689
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	16	23
Total charges	6 981	6 139
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	111 389	(185 616)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	21 616	(44 579)
Série F	79 963	(131 115)
Série FH	13	-
Série F5	2 275	(3 112)
Série O	7 335	(6 482)
Série T5	187	(328)
	111 389	(185 616)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	3 791 322	3 892 456
Série F	19 153 470	17 648 429
Série FH	21 511	-
Série F5	865 377	609 728
Série H	100	-
Série O	1 612 761	854 432
Série T5	85 180	71 300
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	5,70	(11,45)
Série F	4,18	(7,43)
Série FH	0,60	-
Série F5	2,63	(5,11)
Série H	0,51	-
Série O	4,55	(7,59)
Série T5	2,19	(4,61)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Séries Investisseurs/Conseillers	4,23	(9,01)
Série F	3,10	(5,84)
Série O	3,38	(5,97)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries							
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH	Série F5		Série H
	2023	2022	2023	2022	2023 (32 jours)	2023	2022	2023 (32 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	196 110	242 294	683 874	687 155	-	18 495	18 393	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 616	(44 579)	79 963	(131 115)	13	2 275	(3 112)	-
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	41 926	25 747	151 662	154 546	358	4 864	3 044	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	9	8	83	73	-	143	119	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(24 153)	(51 066)	(96 323)	(100 081)	-	(1 458)	(4 721)	-
Total opérations sur les parts rachetables	17 782	(25 311)	55 422	54 538	358	3 549	(1 558)	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	511	419	-
Remboursement de frais de gestion	9	8	83	73	-	5	4	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	9	8	83	73	-	516	423	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	39 389	(69 898)	135 302	(76 650)	371	5 308	(5 093)	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	235 499	172 396	819 176	610 505	371	23 803	13 300	1
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	3 660 030	4 026 794	18 535 304	16 791 441	-	790 140	667 821	-
Parts rachetables émises	744 231	477 439	3 892 809	4 268 587	35 228	200 180	126 607	100
Parts rachetables émises au réinvestissement	165	144	2 126	2 051	-	5 900	5 016	-
Parts rachetables rachetées	(429 912)	(969 149)	(2 478 164)	(2 767 413)	-	(59 987)	(189 894)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 974 514	3 535 228	19 952 075	18 294 666	35 228	936 233	609 550	100

Note	Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	63 912	35 435	1 712	1 702
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 335	(6 482)	187	(328)
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 475	1 759	267	200
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	9	8
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 944)	(719)	(72)	(138)
Total opérations sur les parts rachetables	(4 469)	1 040	204	70
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2			
Remboursement de capital	-	-	45	44
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	45	44
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 866	(5 442)	346	(302)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	66 778	29 993	2 058	1 400
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 654 548	835 027	82 267	68 635
Parts rachetables émises	60 185	46 805	12 269	8 971
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	409	393
Parts rachetables rachetées	(168 684)	(19 218)	(3 342)	(6 268)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 546 049	862 614	91 603	71 731

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	111 389	(185 616)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(7 848)	(18 174)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		114	(69)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(11)	5
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(103 507)	203 262
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		18	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(34)	-
Achats de placements		(278 986)	(94 335)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		182 541	63 771
Dividendes à recevoir		703	582
Charges à payer		(617)	(209)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(96 238)	(30 783)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(409)	(340)
Produit de l'émission de parts rachetables		200 455	186 179
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(129 276)	(156 770)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		70 770	29 069
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(114)	69
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(18)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		(25 468)	(1 714)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		34 011	3 300
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		8 411	1 655
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		141	6
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		6 095	5 434

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions américaines BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs faits principalement dans des titres de participation de compagnies américaines.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés américaines et de sociétés faisant affaire aux États-Unis. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires, mais il peut aussi faire des placements en actions privilégiées, en obligations et en bons du Trésor. Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	18 mai 1993	A	A	1,75	0,24
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75	0,24
Série F	24 décembre 2013	A	A	0,65	0,24
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,65	0,24
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,65	0,24
Série H	29 mai 2023	A	A	1,75	0,24
Série O	21 mai 2014	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,75	0,24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	59,27	(0,02)	59,25
Série F	41,07	(0,01)	41,06
Série FH	10,53	(0,01)	10,52
Série F5	25,43	(0,01)	25,42
Série H	10,52	(0,01)	10,51
Série O	43,20	(0,01)	43,19
Série T5	22,47	-	22,47

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	53,58	-	53,58
Série F	36,90	-	36,90
Série F5	23,41	-	23,41
Série O	38,63	-	38,63
Série T5	20,82	-	20,82

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 1 139 844 857	99,3	\$ 951 681 531	98,7

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 56 992 243 \$ (47 584 077 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	\$ ± 88 830 893	% 7,7	\$ ± 84 069 791	% 8,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	5,2	5,9
Consommation discrétionnaire	15,7	16,7
Finance	11,8	11,8
Industrie	10,8	9,9
Matériaux	7,3	7,4
Santé	12,4	14,5
Services de communication	6,3	6,0
Technologies de l'information	29,6	26,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 137 225 186	-	-	1 137 225 186
Actifs dérivés	-	373 500	-	373 500
Passifs dérivés	-	(370 766)	-	(370 766)
Total des produits dérivés	-	2 734	-	2 734

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	955 437 220	-	-	955 437 220
Actifs dérivés	-	21 086 993	-	21 086 993
Passifs dérivés	-	(21 118 454)	-	(21 118 454)
Total des produits dérivés	-	(31 461)	-	(31 461)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	\$ 16	\$ 23
Paiements indirects	6	2

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série FH	4 900	14	-	-
Série H	100	100	-	-
Série O	101	-	101	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	26 781	26 781
Pertes autres qu'en capital	2 089	2 088
Date d'échéance	2041	2041

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,1 %)			
Biens de consommation de base (5,2 %)			
Colgate-Palmolive Co.	158 827	14 428 632	16 201 537
PepsiCo Inc.	179 390	30 718 962	44 002 470
		<u>45 147 594</u>	<u>60 204 007</u>
Consommation discrétionnaire (15,7 %)			
AutoZone Inc.	19 820	33 101 351	65 533 379
Lowe's Companies Inc.	158 768	29 548 645	47 450 912
Nike Inc., catégorie B	182 155	21 780 638	26 615 874
TJX Companies Inc.	359 793	25 729 920	40 409 371
		<u>110 160 554</u>	<u>180 009 536</u>
Finance (11,8 %)			
CME Group Inc., catégorie A	130 606	29 993 071	32 055 301
Moody's Corp.	154 926	42 625 418	71 359 405
MSCI Inc.	51 805	11 763 549	32 203 104
		<u>84 382 038</u>	<u>135 617 810</u>
Industrie (10,8 %)			
Carrier Global Corp.	452 153	15 511 520	29 772 406
Graco Inc.	302 382	20 252 407	34 586 214
Middleby Corp.	144 166	22 123 395	28 229 954
Otis Worldwide Corp.	263 091	21 457 632	31 019 125
		<u>79 344 954</u>	<u>123 607 699</u>
Matériaux (7,3 %)			
Linde PLC	95 155	27 400 697	47 979 267
Sherwin-Williams Co./The	102 683	21 881 372	36 091 289
		<u>49 282 069</u>	<u>84 070 556</u>
Santé (12,4 %)			
Becton Dickinson and Co.	92 313	25 421 576	32 255 661
Johnson & Johnson	219 182	40 082 527	48 023 233
UnitedHealth Group Inc.	96 632	37 847 750	61 499 558
		<u>103 351 853</u>	<u>141 778 452</u>
Services de communication (6,3 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	453 828	49 993 820	71 956 526
Technologies de l'information (29,6 %)			
Adobe Systems Inc.	46 413	27 666 744	30 048 925
Analog Devices Inc.	146 255	22 289 330	37 740 419
Factset Research Systems Inc.	50 598	20 307 508	26 852 409
MasterCard Inc., catégorie A	111 195	35 504 642	57 878 645
Mettler-Toledo International Inc.	15 938	16 588 513	27 690 655
Microsoft Corp.	261 774	71 070 430	117 994 142
Oracle Corp.	264 826	19 280 797	41 775 405
		<u>212 707 964</u>	<u>339 980 600</u>
Total actions		<u>734 370 846</u>	<u>1 137 225 186</u>
Total des placements (99,1 %)		<u>734 370 846</u> *	<u>1 137 225 186</u>
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>2 734</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>10 458 033</u>
Actif net (100 %)			<u>1 147 685 953</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 656 089 896 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
26 juillet 2023	1,3245	\$ US	32 000	42 369	\$ CA	42 385	42 385	16
26 juillet 2023	1,3284	\$ US	18 000	23 833	\$ CA	23 912	23 912	79
26 juillet 2023	1,3349	\$ US	138 000	182 717	\$ CA	184 223	184 223	1 506
26 juillet 2023	1,3399	\$ US	7 000	9 268	\$ CA	9 379	9 379	111
26 juillet 2023	1,3571	\$ US	33 000	43 693	\$ CA	44 785	44 785	1 092
								<u>2 804</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
26 juillet 2023	1,3234	\$ US	50 000	66 202	\$ CA	66 168	66 168	(34)
26 juillet 2023	0,7452	\$ CA	2 684	2 684	\$ US	2 000	2 648	(36)
								<u>(70)</u>

Plus-value non réalisée sur contrats de change

2 734

Fonds d'actions internationales SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	1 297 230	1 404 792
Plus-value non réalisée sur contrats de change	2	-
Trésorerie	14 051	12 534
Marge sur contrats à terme	-	345
Souscriptions à recevoir	708	450
Intérêts à recevoir	40	-
Dividendes à recevoir	1 487	1 922
Autres actifs à recevoir	2 577	2 848
Total actifs	1 316 095	1 422 891
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	1	1
Moins-value non réalisée sur contrats à terme	-	79
Parts rachetées à payer	1 520	1 868
Placements à payer	2 852	2 643
Charges à payer	431	517
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	4 804	5 108
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 311 291	1 417 783
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	8 866	9 744
Série F	13 910	14 195
Série FH	25	28
Série F5	40	37
Série H	208	185
Série N	321 058	364 737
Série NR	3 017	3 612
Série O	389 211	425 716
Série T5	21	1
Série GP	528 070	549 556
Série GPO	42 548	46 496
Série Privée	4 317	3 476
	1 311 291	1 417 783

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	8,69	8,03
Série F	9,30	8,54
Série FH	13,10	11,58
Série F5	7,78	7,32
Série H	12,54	11,15
Série N	10,20	9,35
Série NR	9,36	8,82
Série O	11,11	10,15
Série T5	6,72	6,36
Série GP	10,45	9,58
Série GPO	10,45	9,55
Série Privée	12,15	11,14
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Séries Investisseurs/Conseillers	-	-
Série F	-	-
Série FH	-	-
Série F5	-	-
Série H	-	-
Série N	-	-
Série NR	-	-
Série O	-	-
Série T5	-	-
Série GP	7,89	7,08
Série GPO	7,89	7,05
Série Privée	9,17	8,23

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions internationales SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		192	156
Revenus de dividendes		31 682	61 941
Revenus sur les produits dérivés		677	-
Autres revenus		-	2 762
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		80 427	(85 844)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 173)	(439)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(820)	4
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		21 872	(310 833)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		14	(74)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		79	109
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		2	(2)
Total revenus		132 952	(332 220)
Charges	8		
Frais de gestion		2 046	2 473
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Pertes sur les produits dérivés		-	1 415
Frais d'administration fixes		665	933
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(4)
Retenues d'impôts	2	4 295	10 255
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	975	2 051
Total charges		7 976	17 124
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		124 976	(349 344)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		738	(1 941)
Série F		1 245	(1 661)
Série FH		3	-
Série F5		2	(24)
Série H		23	(22)
Série N		31 980	(104 755)
Série NR		315	(1 130)
Série O		37 858	(135 566)
Série T5		-	-
Série GP		48 338	(95 155)
Série GPO		4 150	(8 423)
Série Privée		324	(667)
		124 976	(349 344)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 054 742	1 330 240
Série F		1 581 940	1 045 066
Série FH		2 500	161
Série F5		5 060	17 769
Série H		16 546	17 311
Série N		33 066 484	60 742 573
Série NR		343 934	693 180
Série O		38 178 441	79 698 425
Série T5		2 785	11
Série GP		53 236 012	55 446 700
Série GPO		4 468 796	5 009 914
Série Privée		329 269	335 036
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,70	(1,46)
Série F		0,79	(1,59)
Série FH		1,38	(1,55)
Série F5		0,64	(1,34)
Série H		1,39	(1,24)
Série N		0,97	(1,73)
Série NR		0,92	(1,63)
Série O		0,99	(1,70)
Série T5		0,23	(1,22)
Série GP		0,91	(1,72)
Série GPO		0,93	(1,68)
Série Privée		0,98	(1,99)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		0,68	(1,35)
Série GPO		0,69	(1,32)
Série Privée		0,73	(1,57)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	9 744	13 005	14 195	7 480	28	1	37	161	185	209
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	738	(1 941)	1 245	(1 661)	3	-	2	(24)	23	(22)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	126	463	6 911	9 673	11	25	1	1	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	2	4	1	-	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 742)	(2 921)	(8 441)	(4 559)	(17)	-	-	(19)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(1 615)	(2 456)	(1 526)	5 115	(6)	25	1	(18)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Remboursement de capital	1	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Remboursement de frais de gestion	1	2	4	1	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	2	4	1	-	-	-	4	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(878)	(4 399)	(285)	3 453	(3)	25	3	(46)	23	(22)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	8 866	8 606	13 910	10 933	25	26	40	115	208	187
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 213 241	1 466 275	1 661 827	797 011	2 394	85	5 024	19 318	16 543	17 309
Parts rachetables émises	14 775	55 764	758 607	1 123 578	832	2 248	74	85	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	105	231	399	147	-	-	8	5	10	9
Parts rachetables rachetées	(208 407)	(356 090)	(925 088)	(528 296)	(1 322)	-	-	(2 435)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 019 714	1 166 180	1 495 745	1 392 440	1 904	2 333	5 106	16 973	16 553	17 318

Note	Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série GP	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	364 737	526 054	3 612	5 746	425 716	799 599	1	-	549 556	569 406
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 980	(104 755)	315	(1 130)	37 858	(135 566)	-	-	48 338	(95 155)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	55 835	199 499	555	2 772	19 511	160 684	20	-	35 280	57 948
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	-	34	84	-	18 505	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(131 495)	(54 047)	(1 410)	(1 161)	(93 874)	(36 874)	-	-	(105 104)	(38 237)
Total opérations sur les parts rachetables	(75 659)	145 452	(821)	1 695	(74 363)	142 315	20	-	(69 824)	19 711
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	49	91	-	18 505	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	40	124	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	89	215	-	18 505	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(43 679)	40 697	(595)	350	(36 505)	(11 756)	20	-	(21 486)	(75 444)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	321 058	566 751	3 017	6 096	389 211	787 843	21	-	528 070	493 962
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	39 012 952	50 518 538	409 471	566 881	41 923 698	70 180 470	174	12	57 374 258	53 774 205
Parts rachetables émises	5 667 566	20 003 037	60 320	291 779	1 808 335	15 595 401	2 914	-	3 467 375	5 799 231
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	3 707	9 178	-	1 803 604	4	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(13 214 153)	(5 620 977)	(151 076)	(126 461)	(8 699 544)	(3 556 422)	(1)	(2)	(10 311 561)	(3 925 003)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	31 466 365	64 900 598	322 422	741 377	35 032 489	84 023 053	3 091	10	50 530 072	55 648 433

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série GPO		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	46 496	54 525	3 476	4 075
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 150	(8 423)	324	(667)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	660	2 137	814	491
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(8 758)	(4 350)	(297)	(497)
Total opérations sur les parts rachetables	(8 098)	(2 213)	517	(6)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 948)	(10 636)	841	(673)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	42 548	43 889	4 317	3 402
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	4 866 674	5 153 495	311 939	330 157
Parts rachetables émises	65 374	210 020	68 128	43 327
Parts rachetables rachetées	(860 142)	(426 976)	(24 850)	(44 613)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	4 071 906	4 936 539	355 217	328 871

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	124 976	(349 344)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(80 427)	85 844
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1 173	439
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		820	(4)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(21 872)	310 833
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(14)	74
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		(79)	(109)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(2)	2
Achats de placements		(1 053 584)	(2 055 668)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 262 834	1 693 772
Marge sur contrats à terme		345	1 162
Intérêts à recevoir		(40)	53
Dividendes à recevoir		435	(1 582)
Autres actifs à recevoir		271	(2 657)
Charges à payer		(86)	(18)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		234 750	(317 203)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(54)	(135)
Produit de l'émission de parts rachetables		119 466	433 722
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(351 486)	(142 266)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(232 074)	291 321
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 173)	(439)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		14	(74)
Augmentation (diminution) nette de la période		2 676	(25 882)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		12 534	45 482
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		14 051	19 087
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		152	209
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		27 822	50 104

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales SmartData BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés étrangères situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord et dans des certificats américains d'actions étrangères (American Depositary Receipt — ADR) négociés sur des bourses reconnues.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse des titres au travers d'un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de divers ratios financiers, lesquels sont sélectionnés à partir de stratégies de placement reconnues dans le marché. Suite à une juxtaposition des différents ratios, les titres obtenant la meilleure cote globale sont retenus. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur les plans sectoriel et géographique.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	22 novembre 2007	A	A	1,70	0,19
Série F	16 mai 2008	A	A	0,70	0,19
Série FH	12 mai 2017	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série H	12 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série N	5 mai 2021	A	A	0,30	0,15
Série NR	5 mai 2021	M	A	0,30	0,15
Série O	20 mai 2014	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,70	0,19
Série GP	13 mai 2021	A	A	*	*
Série GPO	13 mai 2021	A	A	*	*
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,72	(0,03)	8,69
Série F	9,32	(0,02)	9,30
Série FH	13,13	(0,03)	13,10
Série F5	7,80	(0,02)	7,78
Série H	12,57	(0,03)	12,54
Série N	10,23	(0,03)	10,20
Série NR	9,38	(0,02)	9,36
Série O	11,14	(0,03)	11,11
Série T5	6,74	(0,02)	6,72
Série GP	10,48	(0,03)	10,45
Série GPO	10,48	(0,03)	10,45
Série Privée	12,18	(0,03)	12,15

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,02	0,01	8,03
Série F	8,53	0,01	8,54
Série FH	11,57	0,01	11,58
Série F5	7,30	0,02	7,32
Série H	11,14	0,01	11,15
Série N	9,34	0,01	9,35
Série NR	8,81	0,01	8,82
Série O	10,14	0,01	10,15
Série T5	6,35	0,01	6,36
Série GP	9,56	0,02	9,58
Série GPO	9,54	0,01	9,55
Série Privée	11,13	0,01	11,14

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	\$ 5 337	\$ 991

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Couronne danoise	39 489 888	3,0	48 838 464	3,4
Couronne norvégienne	10 213 219	0,8	14 671 013	1,0
Couronne suédoise	62 684 458	4,8	80 545 290	5,7
Dollar américain	46 601 485	3,6	51 067 460	3,6
Dollar australien	73 363 924	5,6	123 977 740	8,7
Dollar de Hong-Kong	35 253 455	2,7	43 231 778	3,0
Dollar de Singapour	13 139 253	1,0	20 409 278	1,4
Euro	474 523 877	36,2	457 252 804	32,3
Franc suisse	105 100 354	8,0	125 331 888	8,8
Livre sterling	129 986 584	9,9	161 677 727	11,4
Yen japonais	312 010 882	23,8	288 005 245	20,3

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 65 118 369 \$ (70 750 434 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE				
USD (100%) CA New York 16:00	± 74 612 435	5,7	± 107 609 724	7,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Allemagne	8,2	6,1
Australie	6,7	9,7
Autriche	0,4	0,3
Belgique	0,4	0,8
Canada	-	0,4
Chine	0,2	-
Danemark	3,0	3,4
Espagne	3,3	1,8
États-Unis	-	0,2
Finlande	1,3	2,1
France	12,7	11,5
Hong Kong	3,0	3,2
Ile de Man	0,1	-
Irlande	0,2	0,1
Israël	0,1	-
Italie	2,1	2,3
Japon	23,6	20,3
Luxembourg	0,3	-
Norvège	0,6	1,0
Nouvelle-Zélande	0,1	-
Pays-Bas	5,7	6,0
Portugal	0,2	-
Produits dérivés	-	0,3
Royaume-Uni	12,7	14,8
Singapour	0,7	1,3
Suède	4,8	4,5
Suisse	8,5	9,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,1	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	1 297 229 760	-	-	1 297 229 760
Actifs dérivés	-	209 068	-	209 068
Passifs dérivés	-	(207 717)	-	(207 717)
Total des produits dérivés	-	1 351	-	1 351

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	1 404 791 797	-	-	1 404 791 797
Actifs dérivés	4 119 584	214 417	-	4 334 001
Passifs dérivés	(4 175 909)	(214 639)	-	(4 390 548)
Total des produits dérivés	(56 325)	(222)	-	(56 547)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	570	1 409
Commissions versées aux apparentés	-	1 409

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série H	16 553	100	16 543	100
Série T5	167	5	163	94
Série GP	105	-	105	-
Série GPO	106	-	106	-
Série Privée	116	-	116	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	99 875	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (98,9 %)				Danemark (3,0 %)			
Allemagne (8,2 %)				AP Moller-Maersk A/S, série A			
BASF SE	30 521	2 132 997	1 961 981		956	2 762 319	2 204 809
Bayerische Motoren Werke AG	59 276	8 520 989	9 641 343	Carlsberg, catégorie B	22 443	4 723 428	4 757 734
Bayerische Motoren Werke AG, actions privilégiées	23 745	2 774 724	3 576 587	Genmab A/S	6 548	3 441 299	3 291 072
Beiersdorf AG, catégorie A	20 952	3 200 635	3 672 283	Jyske Bank A/S	4 164	317 555	419 056
Carl Zeiss Meditec AG	8 508	1 264 944	1 218 055	Novo Nordisk, catégorie B	115 799	16 697 104	24 746 278
DaimlerChrysler AG	33 963	3 616 114	3 616 809	Pandora A/S	32 045	3 898 266	3 798 514
Deutsche Bank AG	146 548	2 005 120	2 037 481			<u>31 839 971</u>	<u>39 217 463</u>
Deutsche Boerse AG	16 438	4 160 154	4 018 107	Espagne (3,3 %)			
Deutsche Lufthansa AG	128 562	1 731 385	1 743 003	Amadeus IT Holding SA	22 845	2 282 486	2 301 722
E.ON AG	377 146	5 873 083	6 367 680	Banco Bilbao Vizcaya SA	989 526	10 365 720	10 058 541
Fresenius SE	94 632	3 865 011	3 470 463	Bankinter SA	554 545	4 516 318	4 513 091
Gea Group AG	52 359	2 861 033	2 899 562	Iberdrola SA	730 234	12 856 964	12 614 175
Hannover rueckversicherung AG	2 880	825 139	809 107	Inditex SA	218 527	7 940 313	11 201 411
Hugo Boss AG	31 771	2 421 966	3 285 555	Telefonica SA	400 970	2 137 866	2 153 855
Infineon Technologies AG	188 115	6 309 534	10 274 762			<u>40 099 667</u>	<u>42 842 795</u>
Kloekner & Co SE	19 775	288 659	254 982	États-Unis (0,0 %)			
MTU Aero Engines Holding AG	15 216	4 038 987	5 221 678	Samsonite International SA	115 500	344 764	431 489
Muenchener Rueckver AG	21 100	10 665 940	10 480 078	Finlande (1,3 %)			
Porsche AG, actions privilégiées	24 029	2 033 509	1 915 971	Kone OYJ, catégorie B	102 857	7 719 677	7 141 268
SAP SE	98 068	16 470 561	17 739 949	Nokia Corp.	256 721	1 690 622	1 427 434
Siemens AG	34 401	8 096 516	7 585 491	Sampo OYJ Ltd., catégorie A	134 208	8 239 392	7 983 203
TeamViewer AG	79 106	1 563 608	1 682 097			<u>17 649 691</u>	<u>16 551 905</u>
Volkswagen AG, actions privilégiées	24 536	4 498 056	4 360 395	France (12,7 %)			
Vonovia SE	19 660	515 472	508 562	Air Liquide SA	8 314	1 821 375	1 973 386
		<u>99 734 136</u>	<u>108 341 981</u>	Arkema PLC	5 830	672 011	727 291
Australie (6,7 %)				AXA	87 041	3 367 535	3 400 310
Aristocrat Leisure Ltd.	15 945	529 200	543 971	Dassault Aviation SA	30 703	6 116 270	8 139 712
ASX Ltd.	114 306	7 135 089	6 354 757	Dassault Systemes SE	161 888	9 201 757	9 506 856
BHP Billiton Ltd.	77 753	3 275 509	3 086 900	Edenred	100 278	6 654 623	8 891 568
BHP GROUP LTD	337 693	12 553 947	13 292 057	Eiffage SA	52 864	6 669 682	7 303 919
BlueScope Steel Ltd.	136 349	2 443 889	2 472 596	ENGIE	453 682	8 350 075	9 986 730
Challenger Ltd/AU	156 280	881 370	893 651	Essilor International SA	43 559	10 710 303	10 867 949
Cochlear Ltd.	32 538	6 594 448	6 577 312	Gaztransport Et Technigaz SA	2 420	313 350	326 207
Commonwealth Bank of Australia	107 335	9 314 975	9 497 335	Hermes International	4 546	7 987 533	13 077 099
CSR Ltd.	130 590	599 412	598 090	Ipsen SA	12 484	1 747 818	1 988 677
Fortescue Metals Group Ltd.	200 921	4 004 149	3 932 568	La Francaise des Jeux SAEM	23 760	1 321 563	1 237 827
Goodman Group	301 370	5 336 442	5 337 486	Legrand SA	64 273	7 825 422	8 436 131
Insurance Australia Group Ltd.	64 268	284 583	323 265	Louis Vuitton Moët Hennessy	6 478	5 854 682	8 081 289
National Australia Bank Ltd.	104 940	2 485 210	2 441 971	Rexel SA	192 719	5 385 755	6 298 745
Qantas Airways Ltd.	1 035 622	6 002 893	5 666 075	Safran SA	47 411	8 227 178	9 831 932
Scentre Group	1 035 312	2 568 057	2 421 065	Sanofi-Aventis	76 508	9 551 283	10 860 436
South32 Ltd.	177 858	591 844	590 134	Schneider Electric SA	62 366	13 770 847	15 006 751
Suncorp Group Ltd.	61 891	742 763	736 765	Société Générale	137 372	4 355 155	4 726 113
Technology One Ltd.	121 491	1 661 276	1 677 830	Sodexo Alliance SA	5 015	737 710	731 098
Telstra Corp. Ltd.	324 438	1 178 240	1 231 089	Thales	31 349	5 500 940	6 217 370
Vicinity Centres	209 258	393 079	340 697	TOTALENERGIES SE	13 080	1 002 325	993 595
WiseTech Global Ltd.	70 287	3 904 821	4 950 188	Universal Music Group NV	151 443	4 531 685	4 454 947
Woodside Energy Group Ltd	230 944	7 005 415	7 018 741	Verallia SA	20 327	1 081 169	1 010 202
Woolworths Ltd.	248 891	8 424 185	8 726 039	Vinci	63 362	9 025 904	9 743 562
		<u>87 910 796</u>	<u>88 710 582</u>	Worldline SA/France	66 278	3 871 161	3 209 542
Autriche (0,4 %)						<u>145 655 111</u>	<u>167 029 244</u>
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	65 107	3 039 624	3 020 135	Hong Kong (3,0 %)			
Raiffeisen International Bank-Holding AG	53 204	853 563	1 122 861	AIA Group Ltd.	723 800	8 893 352	9 678 118
Wienerberger Baustoffindustries AG	15 634	517 493	633 690	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	553 500	2 434 340	2 240 882
		<u>4 410 680</u>	<u>4 776 686</u>	CK Asset Holdings Ltd.	69 000	539 948	506 215
Belgique (0,4 %)				CK Hutchison Holdings Ltd.	828 000	6 402 727	6 697 429
Anheuser-Busch InBev SA/NV	37 386	2 800 042	2 801 039	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	130 600	7 613 373	6 517 115
D'iereren SA	11 230	1 889 441	2 628 182	Jardine Matheson Holdings Ltd.	103 100	6 972 416	6 917 081
Umicore SA	15 739	580 191	582 206	Sun Hung Kai Properties Ltd.	241 500	4 320 174	4 029 305
		<u>5 269 674</u>	<u>6 011 427</u>	Swire Pacific Ltd., catégorie A	316 000	3 020 350	3 207 716
Chine (0,2 %)						<u>40 196 680</u>	<u>39 793 861</u>
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	2 215 800	2 859 722	3 255 378				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Ile de Man (0,1 %)							
GVC Holdings PLC	39 364	824 855	842 249	Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	173 400	2 023 033	1 883 270
Irlande (0,2 %)				Nippon Telegraph & Telephone Corp.	3 975 000	6 092 598	6 222 147
Experian Group Ltd.	38 747	1 913 049	1 967 033	Nissan Motor Co. Ltd.	894 300	4 537 474	4 829 332
Israël (0,1 %)				Olympus Corp.	22 300	544 367	463 920
Plus500 Ltd	30 347	760 450	747 838	Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	79 600	2 041 984	1 904 435
Italie (2,1 %)				Orix Corp.	384 700	8 301 550	9 226 931
Banca Mediolanum SpA	318 166	3 570 424	3 809 061	Osaka Gas Co. Ltd.	189 600	4 199 276	3 842 535
Banco BPM SpA	685 152	3 077 554	4 209 250	Otsuka Holdings Co. Ltd.	167 900	6 946 142	8 124 983
Enel SpA	84 998	748 302	757 848	Pilot Corp.	10 000	437 648	418 184
Ferrari NV	3 691	1 505 790	1 597 974	Renesas Electronics Corp	206 500	4 668 979	5 121 578
Finmeccanica SPA	161 506	2 018 702	2 426 845	Round One Corp.	180 100	972 632	940 816
Prada SpA	144 500	1 269 644	1 282 399	Sankyo Co. Ltd.	61 700	2 916 393	3 296 757
Prysmian SpA	76 538	4 147 758	4 235 239	Sankyu Inc.	3 700	185 857	161 284
Reply SpA	8 289	1 892 111	1 247 331	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	532 100	6 148 665	5 986 670
UniCredit SpA	230 675	4 099 093	7 090 793	SBI Holdings Inc.	57 400	1 419 874	1 458 932
Unipol Gruppo SpA	94 321	664 578	666 860	Sekisui Chemical Co. Ltd.	251 900	4 758 796	4 791 778
		22 993 956	27 323 600	Sekisui House Ltd.	168 800	4 443 552	4 502 690
				Seven & I Holdings Co.	108 800	6 240 262	6 197 970
				Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	16 900	733 095	739 779
				Shionogi & Co. Ltd.	88 200	5 426 231	4 915 142
				Softbank Corp.	72 316	4 503 709	4 496 703
				Sompo Holdings, Inc.	117 600	6 843 843	6 973 509
				Subaru Corporation	204 700	4 514 368	5 079 754
Japon (23,6 %)				Sumitomo Corp.	279 700	7 631 827	7 808 860
Air Water Inc.	319 800	5 621 129	5 852 932	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	196 600	6 402 764	6 205 377
Aisin Seiki Co. Ltd.	107 100	4 158 847	4 352 891	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	34 700	1 676 861	1 628 861
Asahi Intecc Co. Ltd.	22 600	594 466	583 241	Taiheiyō Cement Corp.	17 700	432 771	461 417
Asahi Kasei Corp.	675 400	6 352 072	6 027 068	Taisho Pharmaceutical Holdings Co. Ltd.	17 700	1 026 019	880 097
Astellas Pharma Inc.	446 800	8 549 443	8 815 122	Taiyo Nippon Sanso Corp.	43 700	1 067 128	1 248 532
Canon Sales Co. Inc.	4 200	127 048	137 849	Takashimaya Co. Ltd.	13 000	241 615	240 251
Capcom Co. Ltd.	22 600	1 170 092	1 181 628	Toho Co. Ltd./Tokyo	11 900	628 414	597 713
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	55 900	2 131 238	2 092 849	Toho Gas Co. Ltd.	38 400	1 297 154	878 709
Daido Steel Co. Ltd.	28 800	1 533 395	1 580 354	Tokio Marine Holdings Inc.	190 400	5 664 330	5 794 677
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	23 900	1 057 561	998 362	Tokyo Century Corp.	74 600	3 304 747	3 544 964
Dainippon Screen Mfg Co. Ltd.	47 500	5 560 311	7 082 040	Tokyo Electron Ltd.	17 800	3 363 268	3 359 865
Dainippon Sumitomo Pharma Co. Ltd.	155 800	3 783 152	914 002	Tokyo Fudosan Holdings Corp.	720 800	5 287 142	5 447 521
Daiwa House Industry Co. Ltd.	118 800	4 100 981	4 135 838	Toppan Printing Co. Ltd.	189 000	4 373 602	5 379 009
FUJIFILM Holdings Corp.	7 000	565 924	548 890	Toyo Suisan Kaisha Ltd.	73 900	4 052 943	4 412 015
Fujikura Ltd.	206 900	1 802 545	2 284 149	Toyota Motor Corp.	608 700	12 913 728	12 900 661
Fujitsu Ltd.	44 900	8 134 199	7 665 161	Toyota Tsusho Corp.	9 200	601 888	602 981
H2O Retailing Corp.	66 800	985 302	901 514	UBE Industries Ltd.	22 900	499 604	519 397
Heiwa Corp.	48 700	1 282 466	1 119 099			299 477 433	310 452 177
HIS Co. Ltd.	50 700	955 587	948 617	Luxembourg (0,3 %)			
Hulic Co. Ltd.	39 000	451 311	440 759	Tenaris SA	201 436	4 349 629	3 993 575
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	238 400	3 418 740	3 199 870	Norvège (0,6 %)			
IT Holdings Corp.	76 500	2 665 992	2 522 061	Aker Solutions ASA	36 808	182 548	176 688
Japan Tobacco Inc.	172 500	4 739 062	4 993 348	DNB Bank ASA	264 781	6 520 143	6 557 665
JFE Holdings Inc.	398 200	6 850 006	7 494 349	Statoil ASA	24 692	1 120 374	950 966
JGC Corp.	87 300	1 568 955	1 494 761			7 823 065	7 685 319
JTEKT Corp	72 300	855 189	866 219	Nouvelle-Zélande (0,1 %)			
Kajima Corp.	90 700	1 782 145	1 806 949	Xero Ltd.	10 429	1 116 461	1 094 519
Kamigumi Co. Ltd.	24 100	671 586	721 296	Pays-Bas (5,7 %)			
Kansai Electric Power Co. Inc./The	74 500	1 122 899	1 234 902	Adyen NV	190	418 295	435 543
KDDI Corp.	177 269	7 439 404	7 242 218	Airbus Group SE	25 162	3 163 982	4 814 274
Keyence Corp.	4 000	2 616 108	2 491 659	ASML Holding NV	32 659	19 434 797	31 300 071
Kinden Corp.	21 900	403 413	391 160	BE Semiconductor Industries NV	5 723	823 912	807 341
Kobe Steel Ltd.	631 100	5 598 444	7 650 950	EXOR NV	38 755	4 385 359	4 575 856
Komatsu Ltd.	39 800	1 400 867	1 418 096	Heineken Holding NV	60 072	5 974 622	6 916 506
Kureha Corp.	6 500	550 209	489 931	Heineken NV	28 830	3 625 349	3 924 933
Mazda Motor Corp.	472 200	5 663 666	6 041 040	Koninklijke Ahold Delhaize NV	71 607	3 198 703	3 235 738
Mitsubishi Corp.	144 300	7 100 877	9 180 754	Prosus NV	11 222	1 095 813	1 088 645
Mitsubishi Electric Corp.	426 800	7 439 841	7 942 495	Qiagen NV	17 166	1 044 585	1 020 851
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	59 400	952 854	932 527	Signify NV	8 379	307 989	310 919
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	48 400	2 375 429	2 982 026	Stellantis NV	577 915	13 455 331	13 441 537
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	418 200	3 803 528	4 088 956	Wolters Kluwer NV	16 971	2 735 477	2 853 094
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	1 031 100	6 889 919	8 088 940			59 664 214	74 725 308
Mixi Inc.	94 000	2 495 927	2 308 503				
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	28 000	1 311 796	1 309 985				
NEC Corp.	116 700	6 131 540	7 462 266				
Nexon Co. Ltd.	81 300	2 290 580	2 050 350				
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	38 900	3 055 235	2 894 195				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Portugal (0,2 %)							
Jeronimo Martins SGPS SA	62 741	1 787 476	2 289 126	Glencore International PLC	929 256	7 856 960	6 948 026
Royaume-Uni (12,7 %)				Julius Baer Group Ltd.	10 852	891 842	904 874
3i Group PLC	100 489	2 105 774	3 293 618	Nestlé SA	111 341	16 678 952	17 730 832
Anglo American PLC	50 743	2 009 850	1 905 983	Novartis AG	150 626	17 854 771	20 063 383
AstraZeneca PLC, CAAÉ	155 160	13 280 647	14 709 420	Partners Group Holding AG	855	1 057 768	1 064 961
Auto Trader Group PLC	246 175	2 440 903	2 527 626	Roche Holding AG NPV	37 648	15 948 380	15 239 157
Aviva PLC	1 121 830	6 715 916	7 457 586	Sonova Holding AG	12 175	4 077 035	4 292 126
Barratt Developments PLC	46 941	349 599	326 499	Swatch Group AG	11 746	5 447 600	4 538 983
BEAZLEY PLC	63 592	628 846	630 046	Temenos Group AG	4 781	496 287	503 378
Berkeley Group Holdings PLC	11 985	787 637	790 880	UBS Group AG	133 732	3 559 898	3 581 423
BP PLC, CAAÉ	139 460	7 288 096	6 519 076			<u>104 174 615</u>	<u>111 810 469</u>
British American Tobacco PLC	284 768	13 548 422	12 492 606	Total des actions internationales		<u>1 203 361 894</u>	<u>1 297 229 760</u>
Burberry Group PLC	96 497	4 061 688	3 441 153				
Centrica PLC	2 636 527	4 647 204	5 497 092	Total des placements (98,9 %)		<u>1 203 361 894</u> *	<u>1 297 229 760</u>
Compass Group PLC	307 369	8 505 983	11 384 964				
Dart Group PLC	21 072	436 950	441 650	Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>1 351</u>
DS Smith PLC	34 741	151 087	158 835				
GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ	249 118	15 665 718	11 760 567	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,1 %)			<u>14 059 495</u>
Imperial Tobacco Group PLC	200 965	5 818 098	5 876 915				
Informa PLC	627 625	6 361 594	7 664 629	Actif net (100 %)			<u>1 311 290 606</u>
JD Sports Fashion PLC	413 957	1 186 912	1 016 629				
Melrose Industries PLC	252 798	2 092 532	2 152 534				
Natwest Group PLC	1 696 026	6 895 242	6 869 787				
Next PLC	33 624	4 279 908	3 902 588				
Reckitt Benckiser Group PLC	56 916	5 399 214	5 660 087				
Rio Tinto PLC, CAAÉ	57 957	4 988 850	4 900 987				
Rolls-Royce Holdings PLC	2 478 994	6 334 797	6 298 694				
Shell PLC	536 711	15 666 071	21 409 168				
Smiths Group PLC	205 096	5 226 666	5 671 700				
Standard Chartered PLC	283 814	3 635 632	3 260 685				
Tesco PLC	1 619 601	5 936 575	6 767 276				
Vodafone Group PLC, CAAÉ	106 478	1 301 769	1 332 835				
		<u>157 748 180</u>	<u>166 122 115</u>				
Singapour (0,7 %)							
Oversea-Chinese Banking Corp.	490 452	5 506 501	5 898 947				
SembCorp Industries Ltd.	512 400	2 576 589	2 885 736				
		<u>8 083 090</u>	<u>8 784 683</u>				
Suède (4,8 %)							
Epiroc AB	169 955	3 753 852	3 638 481				
Essity AB, catégorie B	19 056	671 959	671 976				
Evolution Gaming Group AB	32 117	3 677 977	5 380 692				
Hennes & Mauritz AB, catégorie B	182 485	3 376 907	4 146 557				
Hexagon AB	526 795	7 966 582	8 560 325				
Industrivården AB, série A	12 051	454 479	442 275				
Investor AB	364 697	8 379 790	9 662 090				
Lindab International AB	19 684	371 801	372 084				
Saab AB, catégorie B	55 942	3 639 290	4 001 733				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	313 353	4 434 844	4 585 816				
SKF, catégorie B	27 346	634 908	627 590				
SSAB AB	329 154	2 777 775	3 100 868				
Ssab Svenskt Stål AB, catégorie B	395 549	3 003 145	3 624 331				
Swedbank AB, catégorie A	261 425	5 713 612	5 839 144				
Swedish Orphan Biovitrum AB	85 309	2 380 477	2 204 598				
Vitrolife AB	12 634	315 900	324 942				
Volvo AB, catégorie B	191 294	5 121 231	5 245 436				
		<u>56 674 529</u>	<u>62 428 938</u>				
Suisse (8,5 %)							
ABB Limited	221 883	9 606 616	11 552 649				
Alcon AG	69 278	6 486 212	7 597 580				
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	29	3 718 360	4 764 120				
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG, PTG Cert	301	4 317 885	5 007 195				
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	35 741	6 176 049	8 021 782				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 332 796 221 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	0,1234	SEK	4 758	586	\$ CA	587	587	1
20 septembre 2023	0,0097	JPY	5 369 132	49 875	\$ CA	52 061	52 061	2 186
20 septembre 2023	1,3339	\$ US	6 269	8 293	\$ CA	8 362	8 362	69
20 septembre 2023	0,8916	AUD	17 655	15 595	\$ CA	15 742	15 742	147
20 septembre 2023	0,1234	SEK	3 062	377	\$ CA	378	378	1
20 septembre 2023	0,0097	JPY	158 541	1 473	\$ CA	1 539	1 539	66
								<u>2 470</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	1,6646	GBP	18 224	30 621	\$ CA	30 335	30 335	(286)
20 septembre 2023	1,4363	EUR	57 263	83 015	\$ CA	82 245	82 245	(770)
20 septembre 2023	1,4860	CHF	11 959	17 833	\$ CA	17 771	17 771	(62)
20 septembre 2023	1,6552	GBP	29	49	\$ CA	48	48	(1)
								<u>(1 119)</u>

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

1 351

Fonds actif d'actions internationales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	123 188	146
Trésorerie	214	3
Souscriptions à recevoir	123	-
Dividendes à recevoir	-	2
Autres actifs à recevoir	17	-
Total actifs	123 542	151
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	67	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	67	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	123 475	151
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	161	148
Série F	600	1
Série N	120 189	1
Série NR	1 132	1
Série O	1 393	-
	123 475	151
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	10,84	9,91
Série F	10,89	9,91
Série N	10,90	9,91
Série NR	10,65	9,91
Série O	10,10	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global pour la période terminée le 30 juin (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023
	\$
Revenus	
Variations de la juste valeur	
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 958
Total revenus	2 958
Charges	
Frais de gestion	146
Frais d'administration fixes	72
Charges assumées par le gestionnaire	(286)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	39
Total charges	(29)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 987
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	
Série Conseillers	13
Série F	10
Série N	2 926
Série NR	30
Série O	8
	2 987
Nombre de parts moyen	
Série Conseillers	14 954
Série F	24 842
Série N	7 573 165
Série NR	73 198
Série O	120 719
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	
Série Conseillers	0,92
Série F	0,38
Série N	0,39
Série NR	0,41
Série O	0,07

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série				
	Conseillers 2023	Série F 2023	Série N 2023	Série NR 2023	Série O 2023 (32 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	148	1	1	1	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13	10	2 926	30	8
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2	2 000	127 279	1 249	1 385
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	8	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2)	(1 411)	(10 017)	(135)	-
Total opérations sur les parts rachetables	-	589	117 262	1 122	1 385
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement	-	-	-	1	-
Remboursement de capital	-	-	-	20	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	21	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13	599	120 188	1 131	1 393
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	161	600	120 189	1 132	1 393
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période	14 892	101	101	101	-
Parts rachetables émises	210	185 394	11 945 374	118 125	137 951
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	727	-
Parts rachetables rachetées	(210)	(130 419)	(921 440)	(12 673)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	14 892	55 076	11 024 035	106 280	137 951

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2023
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 987
Ajustements au titre des éléments suivants:		
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 958)
Achats de placements		(120 089)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		5
Dividendes à recevoir		2
Autres actifs à recevoir		(17)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(120 070)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(13)
Produit de l'émission de parts rachetables		131 792
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(11 498)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		120 281
Augmentation (diminution) nette de la période		211
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		3
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		214
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds actif d'actions internationales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres d'actions ordinaires de sociétés internationales.

Le sous-gestionnaire emploie une approche fondamentale ascendante. Les titres choisis pour composer le portefeuille sont ceux de sociétés axées sur la croissance, présentant des barrières à l'entrée élevées et dotées d'équipes de direction hors pair. Une connaissance approfondie des sociétés permet au sous-gestionnaire de portefeuille de gérer les risques sans dépendre d'une grande diversification et de privilégier une sélection qualitative plutôt que quantitative.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	23 novembre 2022	A	A	1,60	0,15
Série F	23 novembre 2022	A	A	0,60	0,15
Série N	23 novembre 2022	A	A	0,30	0,15
Série NR	23 novembre 2022	M	A	0,30	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	10,84	-	10,84
Série F	10,89	-	10,89
Série N	10,90	-	10,90
Série NR	10,65	-	10,65
Série O	10,10	-	10,10

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	9,91	-	9,91
Série F	9,91	-	9,91
Série N	9,91	-	9,91
Série NR	9,91	-	9,91

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	123 188	146

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA Londres 11:00	± 9 606 378	7,8	± 8 224	5,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 8 mois (2 mois en 2022) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	99,8	96,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	3,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau			Total
	1	2	3	
Fonds négociés en bourse	123 187 874	-	-	123 187 874

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau			Total
	1	2	3	
Fonds négociés en bourse	145 739	-	-	145 739

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	39	-
Commissions versées aux apparentés	39	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Conseillers	14 892	100	14 892	100
Série F	-	-	101	100
Série N	-	-	101	100
Série NR	-	-	101	100
Série O	100	-	-	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (99,8 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	5 250 975	<u>120 230 773</u>	<u>123 187 874</u>
Total des placements (99,8 %)		<u><u>120 230 773</u></u> *	<u>123 187 874</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>287 425</u>
Actif net (100 %)			<u><u>123 475 299</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 147 008 \$.

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 958 392	1 896 056
Trésorerie		40 488	29 520
Marge sur contrats à terme		-	2
Souscriptions à recevoir		2 468	738
Produit de la vente de placements à recevoir		1 732	237
Intérêts à recevoir		-	379
Dividendes à recevoir		9 835	4 577
Autres actifs à recevoir		1 179	1 179
Total actifs		2 014 094	1 932 688
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats à terme		11	-
Parts rachetées à payer		1 631	1 531
Placements à payer		1 323	-
Charges à payer		1 232	1 192
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		4 197	2 723
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 009 897	1 929 965
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		20 789	22 630
Série F		86 553	82 473
Série N		574 251	535 343
Série NR		5 431	5 317
Série O		686 625	670 964
Séries GP/Privée		636 248	613 238
		2 009 897	1 929 965
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11,74	11,33
Série F		11,87	11,39
Série N		12,43	11,93
Série NR		8,40	8,31
Série O		11,69	11,15
Séries GP/Privée		15,90	15,24
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8,86	8,37
Série F		8,96	8,41
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		12,00	11,26

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		86	267
Revenus de dividendes		34 497	35 415
Autres revenus		-	1 680
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(15 149)	(38 002)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(691)	(1 598)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(998)	(1 621)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		84 582	(365 053)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		68	59
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		(11)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(16)
Total revenus		102 384	(368 869)
Charges	8		
Frais de gestion		5 970	6 174
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Pertes sur les produits dérivés		147	1 290
Frais d'administration fixes		1 356	1 367
Charges assumées par le gestionnaire		(32)	(28)
Retenues d'impôts	2	3 482	7 047
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	2 669	3 261
Total charges		13 592	19 112
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		88 792	(387 981)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		821	(7 031)
Série F		3 530	(14 717)
Série N		23 664	(110 035)
Série NR		229	(1 183)
Série O		34 584	(124 269)
Séries GP/Privée		25 964	(130 746)
		88 792	(387 981)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 845 869	2 688 452
Série F		7 360 971	6 078 179
Série N		44 941 521	43 218 634
Série NR		631 307	645 698
Série O		59 415 455	54 825 535
Séries GP/Privée		40 424 392	40 633 554
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,45	(2,62)
Série F		0,48	(2,42)
Série N		0,53	(2,55)
Série NR		0,36	(1,83)
Série O		0,58	(2,27)
Séries GP/Privée		0,64	(3,22)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,33	(2,06)
Série F		0,36	(1,90)
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		0,47	(2,53)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries									
	Investisseurs/Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	22 630	43 027	82 473	81 038	535 343	486 751	5 317	5 260	670 964	686 653
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	821	(7 031)	3 530	(14 717)	23 664	(110 035)	229	(1 183)	34 584	(124 269)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	394	1 084	19 070	35 312	90 583	239 408	891	3 194	42 914	80 594
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	1	31	26	2	-	60	83	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 056)	(13 576)	(18 520)	(20 209)	(75 340)	(69 956)	(909)	(1 278)	(61 837)	(20 676)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 661)	(12 491)	581	15 129	15 245	169 452	42	1 999	(18 923)	59 918
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	36	9	-	-
Gains nets réalisés	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	121	203	-	-
Remboursement de frais de gestion	1	1	31	25	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	1	31	25	1	-	157	212	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 841)	(19 523)	4 080	387	38 908	59 417	114	604	15 661	(64 351)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	20 789	23 504	86 553	81 425	574 251	546 168	5 431	5 864	686 625	622 302
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 996 555	3 143 162	7 242 006	5 880 571	44 869 267	33 763 072	640 076	492 760	60 157 306	51 003 141
Parts rachetables émises	33 522	87 651	1 613 176	2 928 131	7 343 578	17 810 505	104 780	326 758	3 799 577	6 561 313
Parts rachetables émises au réinvestissement	84	92	2 666	2 110	50	-	7 186	9 063	2	-
Parts rachetables rachetées	(260 083)	(1 135 209)	(1 564 228)	(1 639 443)	(6 031 049)	(5 598 390)	(105 816)	(138 416)	(5 234 680)	(1 798 656)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 770 078	2 095 696	7 293 620	7 171 369	46 181 846	45 975 187	646 226	690 165	58 722 205	55 765 798

Note	Séries GP/Privée	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	613 238	724 222
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 964	(130 746)
Opérations sur les parts rachetables	6	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	67 578	68 449
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(70 532)	(42 801)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 954)	25 648
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 010	(105 098)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	636 248	619 124
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	40 249 783	39 326 034
Parts rachetables émises	4 254 405	4 039 720
Parts rachetables rachetées	(4 480 951)	(2 614 049)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	40 023 237	40 751 705

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	88 792	(387 981)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		15 149	38 002
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		691	1 598
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		998	1 621
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(84 582)	365 053
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(68)	(59)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		11	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	16
Achats de placements		(958 925)	(1 330 761)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		964 852	1 055 414
Marge sur contrats à terme		2	10
Intérêts à recevoir		379	(115)
Dividendes à recevoir		(5 258)	(7 637)
Autres actifs à recevoir		-	(1 698)
Charges à payer		40	(11)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		22 081	(266 548)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(96)	(128)
Produit de l'émission de parts rachetables		219 700	428 819
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(230 094)	(167 880)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(10 490)	260 811
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(691)	(1 598)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		68	59
Augmentation (diminution) nette de la période		11 591	(5 737)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		29 520	43 356
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		40 488	36 080
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		465	152
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		25 757	20 731

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Les sous-gestionnaires du fonds utilisent une combinaison de stratégies afin d'atteindre l'objectif de placement. La stratégie de Newton Investment Management (North America) Limited s'appuie sur une approche ascendante fondamentale pour la sélection des titres dans un cadre d'investissement thématique mondial, tenant compte d'une perspective d'investissement à long terme pour générer une plus-value du capital. Cette stratégie applique une approche fondamentale, à haute conviction et agnostique en matière d'étalement qui met l'accent sur la qualité et la bonne gouvernance. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP exécute un processus de recherche rigoureux combinant des indications qualitatives et la technologie de l'information afin de traiter et d'analyser un grand nombre de sociétés et de données sur le marché. Le processus de recherche vise à augmenter la valeur au moyen de la sélection de titres et de la gestion des risques. Pour sélectionner les titres, Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP analyse les données portant sur des modèles d'affaires de grande qualité, des actions dont l'évaluation fondamentale est peu élevée ainsi que les thématiques, les tendances et l'humeur du marché. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP utilise ensuite un processus quantitatif pour sélectionner et pondérer les titres du portefeuille. Cette approche vise à composer un portefeuille diversifié axé sur la gestion des risques.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			%	%	
Série Investisseurs	5 mai 2021	A	A	1,85	0,25
Série Conseillers	10 décembre 2018	A	A	1,85	0,25
Série F	10 décembre 2018	A	A	0,85	0,25
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,80	0,25
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,80	0,25
Série O	10 décembre 2018	A	A	-	0,02
Série GP	30 octobre 2015	A	A	-	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,78	(0,04)	11,74
Série F	11,90	(0,03)	11,87
Série N	12,47	(0,04)	12,43
Série NR	8,43	(0,03)	8,40
Série O	11,73	(0,04)	11,69
Séries GP/Privée	15,95	(0,05)	15,90

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,32	0,01	11,33
Série F	11,37	0,02	11,39
Série N	11,91	0,02	11,93
Série NR	8,30	0,01	8,31
Série O	11,14	0,01	11,15
Séries GP/Privée	15,21	0,03	15,24

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Baht thaïlandais	23 288 070	1,2	32 549 916	1,7
Dinar koweïtien	3 726 121	0,2	405 305	-
Dirham Émirats Arabes Unis	8 301 242	0,4	1 567 407	0,1
Dollar américain	214 297 384	10,7	195 492 581	10,1
Dollar australien	-	-	7 744 760	0,4
Dollar de Hong-Kong	384 294 208	19,1	422 372 883	21,9
Dollar taiwanais	226 948 988	11,3	194 582 685	10,1
Euro	56 195 324	2,8	34 886 576	1,8
Forint hongrois	51 874	-	48 386	-
Koruna tchèque	49 437	-	47 303	-
Livre sterling	45 979	-	47 479	-
Nouvelle livre turque	7 929 441	0,4	10 549 800	0,5
Peso chilien	2 138 781	0,1	381 415	-
Peso mexicain	63 684 233	3,2	48 537 273	2,5
Peso philippin	2 802 613	0,1	794 280	-
Rand sud-africain	29 731 545	1,5	37 831 673	2,0
Real brésilien	94 806 280	4,7	91 889 870	4,8
Renminbi chinois	141 547 989	7,0	191 697 128	9,9
Rial du Qatar	3 854 109	0,2	1 680 481	0,1
Riyal saoudien	36 254 961	1,8	22 814 527	1,2
Roupie indienne	401 165 225	20,0	381 155 815	19,7
Rupiah indonésienne	52 903 641	2,6	31 496 477	1,6
Wons sud-coréen	182 214 480	9,1	171 119 918	8,9
Yen japonais	20 306 241	1,0	22 166 130	1,1
Zloty polonais	8 349 427	0,4	1 820 842	0,1

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 98 244 380 \$ (95 184 045 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI RT Quotidien Net Marchés Émergents USD (100%) CA New York 16:00	± 136 271 017	6,8	± 158 064 111	8,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Afrique du Sud	2,0	2,0
Arabie Saoudite	1,6	1,0
Argentine	1,6	1,2
Australie	-	0,4
Bésil	7,6	6,7
Chili	0,1	0,1
Chine	24,0	29,1
Corée du Sud	9,0	8,8
Émirats Arabes Unis	0,4	0,3
États-Unis	3,3	3,5
Grèce	0,3	0,3
Hong Kong	2,9	4,1
Inde	20,8	20,6
Indonésie	2,6	1,6
Japon	1,0	1,1
Koweït	0,2	-
Luxembourg	0,1	-
Mexique	3,2	2,5
Pays-Bas	2,4	1,5
Pérou	0,9	1,0
Philippines	0,1	-
Pologne	0,4	0,1
Qatar	0,1	0,1
Singapour	0,1	-
Taiwan	11,1	10,0
Thaïlande	1,2	1,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,6	1,8
Turquie	0,4	0,5

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série N	104	-	104	-
Série O	207	-	121	-
	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série GP	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	75 230	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 958 392 441	-	-	1 958 392 441
Actifs dérivés	-	101 424	-	101 424
Passifs dérivés	-	(101 650)	-	(101 650)
Total des produits dérivés	-	(226)	-	(226)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 896 056 442	-	-	1 896 056 442

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	1 557	1 893
Commissions versées aux apparentés	-	1 470

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (97,4 %)							
Afrique du Sud (2,0 %)							
ABDULLAH AL OTHAIM MARKETS	421 780	2 069 509	2 076 006	Vale SA, CAAÉ	340 500	7 140 968	6 052 773
Absa Group Ltd.	42 347	646 092	500 420	WEG SA	2 046 064	15 342 049	21 368 143
Anglo American Platinum Ltd.	21 877	2 534 860	1 310 630	XP Inc.	1 007 206	21 907 174	31 299 043
AngloGold Ashanti Ltd., CAAÉ	106 721	3 643 313	2 981 338			<u>124 424 178</u>	<u>152 476 739</u>
Clicks Group Ltd.	699 461	14 124 996	12 862 382	Chili (0,1 %)			
Firstrand Ltd.	2 629 553	13 226 508	12 676 741	Banco de Chile	13 574 132	1 985 244	1 876 555
Gold Fields Ltd., CAAÉ	339 911	6 863 686	6 226 904	Cia Sud Americana de Vapores SA	2 375 818	321 199	213 691
Naspers Ltd.	4 717	1 159 314	1 128 372			<u>2 306 443</u>	<u>2 090 246</u>
Netcare Ltd.	519 029	548 607	526 369	Chine (24,0 %)			
Remgro Ltd.	32 201	327 705	333 249	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd.	341 181	1 585 382	1 155 708
Sappi Ltd.	99 196	296 764	272 336	Alibaba Group Holding Ltd.	1 517 224	39 215 192	20 825 796
		<u>45 441 354</u>	<u>40 894 747</u>	Anta Sports Products Ltd	241 800	4 089 437	3 272 002
				Baidu Inc.	237 250	5 118 181	5 325 988
Arabie Saoudite (1,6 %)				BBMG Corp.	969 900	407 309	386 103
AL HAMMADI HOLDING	36 867	697 864	792 748	Byd Co.	170 000	7 303 775	7 184 306
ALMARAI CO	57 492	1 196 905	1 232 185	BYD Co. Ltd.	7 200	383 718	339 567
Arab National Bank	199 734	1 953 115	1 858 285	By-health Co. Ltd.	4 683 227	25 070 250	20 507 540
BAWAN CO	47 406	594 341	606 766	China CITIC Bank Corp. Ltd., catégorie H	6 858 000	4 158 895	4 266 200
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	14 330	879 820	939 083	China Communications Services Corp. Ltd., catégorie H	1 614 000	1 196 383	1 053 141
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	77 959	7 503 645	7 877 995	China Construction Bank Corp., catégorie H	15 851 000	14 665 524	13 585 027
JARIR MARKETING CORP	142 482	772 931	832 100	China Galaxy Securities Co. Ltd.	298 000	188 739	210 566
Leejam Sports Co JSC	15 867	666 763	722 710	China Lesso Group Holdings Ltd.	963 000	1 355 113	836 730
NATIONAL MEDICAL CARE CO	28 284	862 075	1 284 286	China Medical System Holdings Ltd.	419 000	1 159 521	903 776
Riyad Bank SJSC	421 649	4 310 416	5 009 749	China Minsheng Banking Corp. Ltd.	2 198 200	1 782 947	1 505 281
SABIC Agri-Nutrients Co.	6 254	296 237	286 182	China Pacific Insurance Group Company Ltd.	373 500	1 924 839	1 771 940
Sahara International Petrochemical Company	340 745	5 253 855	4 433 501	China Pacific Insurance Group Company Ltd., catégorie H	1 758 800	5 499 152	6 020 566
Saudi Arabian Oil Co.	9 322	107 006	106 150	China Railway Group Ltd.	520 400	706 614	720 320
Saudi Automotive Services Company (SASCO)	26 225	354 956	540 764	China Railway Group Ltd.	1 725 000	1 517 057	1 507 563
SAUDI BRITISH BANK	95 613	1 152 823	1 287 927	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	112 180	4 482 890	4 686 749
Saudi Chemical Co Holding	23 428	312 966	320 957	CRRC Corp. Ltd.	3 918 000	2 725 457	2 841 303
SAUDI ELECTRICITY CO	89 269	748 856	710 451	CRRC Corp. Ltd.	4 873 313	5 970 292	5 784 380
SAVOLA	74 959	1 025 088	1 102 348	Daqin Railway Co. Ltd.	2 112 300	3 258 771	2 865 917
Seera Group Holding	67 099	647 217	629 014	Daqo New Energy Corp., CAAÉ	7 300	403 358	383 882
THE SAUDI NAT BANK	164 414	2 163 917	2 136 321	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	480 000	307 126	290 483
		<u>31 500 796</u>	<u>32 709 522</u>	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	1 778 500	2 318 945	2 211 669
				Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd.	2 404 188	34 007 156	20 568 245
Argentine (1,6 %)				Geely Automobile Holdings Ltd.	1 400 000	2 534 808	2 262 465
Globant SA	76 687	15 683 464	18 255 886	GoodWe Technologies Co. Ltd.	41 736	1 204 662	1 271 693
MercadoLibre Inc.	8 655	11 213 311	13 570 196	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd., catégorie H	484 000	1 628 522	1 934 962
		<u>26 896 775</u>	<u>31 826 082</u>	Haidilao International Holding Ltd.	273 000	928 997	795 602
Brésil (7,6 %)				Hello Group Inc., CAAÉ	116 300	1 591 636	1 480 430
AMBEV SA, CAAÉ	1 300 700	4 881 419	5 478 845	Huazhu Group Ltd., CAAÉ	22 000	1 241 579	1 130 096
Azul SA, %, série	74 000	441 895	447 520	Huntsun Technologies Inc.	17 879	170 296	144 600
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	5 211 691	19 434 202	21 064 904	Imeik Technology Development Co. Ltd.	15 500	1 354 830	1 259 395
Banco Bradesco SA, CAAÉ	302 700	1 455 954	1 387 309	JD.com Inc.	266 176	10 718 964	5 957 345
BB Seguridade Participacoes SA	512 900	3 704 695	4 366 071	Jiangsu Expressway Co.Ltd., catégorie H	836 000	1 183 317	1 020 327
Cia Energetica de Minas Gerais	23 199	88 113	123 996	JIANGSU PACIFIC QUARTZ CO -A	22 800	556 964	473 968
Cia Energetica de Minas Gerais, CAAÉ	1 871 713	5 975 518	6 520 483	Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co. Ltd.	81 600	512 361	536 279
Cielo SA	2 078 700	3 136 220	2 639 582	Jiangxi Copper Company Ltd., catégorie H	574 000	1 391 739	1 168 246
CPFL Energia SA	23 700	193 091	225 482	Jointown Pharmaceutical Group Co. Ltd.	707 866	1 389 612	1 341 738
Cyrela Brazil Realty	525 100	2 734 716	2 924 263	KE Holdings Inc., CAAÉ	118 100	2 853 411	2 323 064
Direcional Engenharia SA	130 400	563 429	708 877	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	4 357 000	14 245 852	7 718 710
Fleury SA	326 215	1 407 765	1 448 470	Kuaishou Technology	187 000	2 153 589	1 692 766
Inelbras SA Industria de Telecomunicacao Eletronica Brasileira	57 100	395 579	406 765	Lenovo Group Limited	2 998 000	3 977 773	4 140 469
Itausa - Investimentos Itau SA, %, série	1 141 300	2 890 335	3 043 739	Li Auto Inc.	33 400	670 254	765 036
Kepler Weber SA	539 600	1 527 969	1 412 192	Lingyi iTech Guangdong Co.	457 411	565 664	577 170
Locaweb Servicos de Internet SA	117 100	269 564	277 955	Meituan Dianping	2 321 557	62 281 626	47 995 628
Mahle Metal Leve SA	23 200	274 178	298 707	NARI Technology Co. Ltd.	4 584 382	18 150 891	19 338 016
Marcopolo SA, %, série	846 100	1 169 844	1 219 523	NetEase Inc.	1 018 800	22 552 429	26 280 846
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	54 900	554 573	573 765	New China Life Insurance Co. Ltd.	32 400	199 096	217 549
Petroleo Brasileiro SA, actions privilégiées	64 300	429 861	525 297	Nongfu Spring Co. Ltd.	384 800	2 804 213	2 813 306
Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	476 450	8 292 935	8 728 191	People's Insurance Co Group of China Ltd/The People's Insurance Co Group of China Ltd/The PetroChina Co. Ltd.	3 260 400	3 987 610	3 476 986
Porto Seguro SA	102 600	766 098	798 166	PetroChina Co. Ltd.	6 037 000	2 400 592	2 898 247
Raia Drogasil SA	2 758 793	13 736 530	22 591 311	PetroChina Company Ltd., catégorie H	386 900	543 578	527 762
Randon SA Implementos e Participacoes	406 900	1 247 727	1 369 963	Pharmaron Beijing Co. Ltd.	4 766 000	2 878 468	4 366 658
Rede D'Or Sao Luiz SA	66 300	529 360	603 815		1 273 300	15 583 122	5 208 851
Telefonica Brasil SA	381 900	3 932 417	4 571 589				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
PICC Property & Casualty Co. Ltd., catégorie H	5 916 000	7 395 494	8 710 482	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	2 151	488 713	497 984
Pinduoduo Inc., CAAÉ	35 000	2 523 552	3 204 472	Samsung SDI Co. Ltd.	49 396	26 417 689	33 263 260
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	112 400	1 014 540	952 365	SeAH Steel Holdings Corp.	1 679	251 617	350 684
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., catégorie H	2 171 500	25 288 938	18 298 726	Seoul Semiconductor Co Ltd	111 287	1 378 830	1 433 842
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co. Ltd.	146 100	581 111	435 401	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	151 634	5 144 232	5 189 463
SHENERGY COMPANY LIMITED-A	2 907 590	3 770 317	3 711 330	SM Entertainment Co. Ltd.	3 756	404 041	403 779
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	1 772 127	22 295 948	20 778 620			168 629 359	181 800 722
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	46 300	2 820 086	2 534 731	Émirats Arabes Unis (0,4 %)			
SHENZHEN TRANSSION HOLDING-A	18 997	422 083	509 943	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	222 483	795 173	853 671
SINOPEC Engineering Group Co. Ltd.	344 000	237 420	202 946	ABU DHABI NATL CO	719 539	1 154 529	1 011 978
Sinopharm Group Co. Ltd., catégorie H	42 400	171 379	175 601	Air Arabia PJSC	302 832	235 927	264 283
Sinopharm Group Co. Ltd., catégorie H	375 600	1 799 814	1 555 563	Dubai Islamic Bank PJSC	766 210	1 624 648	1 511 427
Sinotruk Hong Kong Ltd.	552 000	1 235 702	1 420 200	EMAAR DEVELOPMENT PJSC	283 174	579 945	590 246
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	347 966	6 762 606	7 410 820	EMAAR Properties PJSC	436 421	1 011 221	1 008 825
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	324 805	8 063 273	6 917 548	Emirates NBD Bank PJSC	257 876	1 280 613	1 380 986
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	180 400	2 693 000	2 383 205	Emirates Telecommunications Group Co PJSC	23 436	215 428	189 314
Tencent Holdings Ltd.	1 568 281	106 328 147	87 909 188	First Abu Dhabi Bank PJSC	149 683	713 327	736 273
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	494 600	4 152 242	4 834 986	Mouwassat Medical Services Co SJSC	6 139	533 664	524 557
Trip.com Group Ltd.	22 750	1 000 514	1 048 342	Qatar National Bank	173 070	1 062 568	970 091
Trip.com Group Ltd., CAAÉ	40 500	1 836 490	1 877 620			9 207 043	9 041 651
Tsingtao Brewery Co. Ltd.	576 000	7 196 973	6 932 635	États-Unis (3,3 %)			
Vipshop Holdings Ltd., CAAÉ	93 400	1 358 266	2 041 341	Autohome Inc., CAAÉ	24 500	1 134 049	946 321
Wanhua Chemical Group Co. Ltd.	90 820	1 590 734	1 456 777	BeiGene Ltd.	46 000	1 120 326	835 137
Weibo Corp., CAAÉ	13 400	341 255	232 698	HeadHunter Group PLC, CAAÉ	245 905	8 335 235	-
Weichai Power Co. Ltd.	128 000	247 565	248 398	LIVENT CORPORATION	376 690	8 509 917	13 686 571
Western Mining Co. Ltd.	95 200	185 955	182 709	Sea Limited, CAAÉ	135 546	20 784 656	10 420 747
Wuxi Biologics Cayman Inc.	231 500	2 182 775	1 469 457	Southern Copper Corp.	39 000	3 894 790	3 703 979
Xiaomi Corp.	2 537 000	4 563 799	4 597 388	Yum China Holdings Inc.	497 714	35 958 407	37 248 866
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	150 860	1 459 410	1 445 730			79 737 380	66 841 621
Zangge Mining Co. Ltd.	81 400	402 708	335 487	Grèce (0,3 %)			
Zhejiang Chint Electrics Co. Ltd.	229 032	1 148 595	1 156 406	OPAP SA	281 450	4 840 169	6 501 401
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL	113 000	1 370 358	1 462 998	Hong Kong (2,9 %)			
Zhongjin Gold Corp. Ltd.	163 100	321 376	307 662	AIA Group Ltd.	3 221 200	40 640 326	43 071 504
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	162 000	1 003 970	799 639	Bosideng International Holdings Ltd.	896 000	586 457	499 825
		576 824 873	479 670 372	China Overseas Land & Investment Ltd.	335 000	1 144 215	967 227
Corée du Sud (9,0 %)				China Resources Enterprise	144 000	1 462 386	1 256 053
DB Insurance Co. Ltd.	41 867	2 612 796	3 143 819	China Resources Land Ltd.	30 000	176 102	168 366
Doosan Bobcat Inc.	40 340	1 583 658	2 383 532	CIMC Enric Holdings Ltd.	360 000	502 998	425 987
GS Holdings Corp.	66 038	2 683 018	2 436 210	Citic Pacific Ltd.	2 245 000	2 838 374	3 548 329
HAESUNG DS Co. Ltd.	18 738	796 752	1 142 991	Kingboard Chemical Holdings Ltd.	626 000	4 255 333	2 259 270
Hana Financial Group Inc.	13 791	582 230	544 163	Kunlun Energy Co. Ltd.	358 000	394 083	372 786
HANMI SEMICONDUCTOR CO LTD	79 893	2 002 909	2 424 616	Shougang Fushan Resources Group Ltd.	3 758 000	1 795 564	1 251 465
Hanwha Aerospace Co.	10 134	658 482	1 299 563	Sino Biopharmaceutical Ltd.	6 535 000	5 079 902	3 767 002
Hanwha Corp.	19 861	619 640	598 749			58 875 740	57 587 814
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	10 365	429 954	679 199	Inde (20,8 %)			
HD Hyundai Infracore Co. Ltd.	32 973	398 009	396 951	ABB India Ltd.	60 558	3 257 135	4 314 384
Hyundai Construction Equipment Co. Ltd.	41 896	2 601 556	3 618 318	ACC Ltd.	9 296	279 281	272 248
Hyundai Mobis	2 464	552 969	576 648	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	13 833	162 180	165 062
Hyundai Motor Co.	40 356	8 399 002	8 388 322	Ambuja Cements Ltd.	55 329	307 851	380 860
JB Financial Group Co. Ltd.	11 834	105 518	100 893	APL Apollo Tubes Ltd.	63 138	1 214 634	1 323 402
KB Financial Group Inc.	130 269	7 004 224	6 261 255	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	64 685	4 712 000	5 321 234
Kia Motors Corp.	173 846	14 951 090	15 486 557	Axis Bank Ltd.	22 655	321 440	360 970
Korea Aerospace Industries Ltd.	58 682	2 888 908	3 148 321	Bajaj Auto Ltd.	59 586	3 711 478	4 507 376
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	15 585	1 278 000	1 827 594	Bajaj Holdings & Investment Ltd.	8 230	929 437	928 192
KT&G Corp.	6 356	533 361	529 738	Bank of Baroda	682 738	1 923 904	2 094 248
LF Corp.	20 846	438 092	356 503	Bharat Electronics Ltd.	3 474 736	4 068 149	7 022 496
LG Chem Ltd.	1 494	1 111 262	1 003 052	Britannia Industries Ltd.	10 321	742 113	837 021
LG Electronics Inc.	13 773	1 760 977	1 756 516	CEAT LTD	34 373	1 110 989	1 152 204
LG International Corp.	42 397	1 736 096	1 538 464	Cochin Shipyard Ltd.	45 144	465 864	411 749
LIG Nex1 Co. Ltd.	41 776	3 938 663	3 410 316	Cummins India Ltd.	93 034	2 188 022	2 912 295
Lithium for earth Inc.	9 929	217 875	209 381	Dalmia Bharat Ltd.	21 353	765 369	745 018
NHN Corp.	27 617	5 831 347	5 081 590	Dixon Technologies India Ltd.	12 202	864 786	864 395
Posco International Corp.	19 855	480 481	796 425	Dr Reddy's Laboratories Ltd., CAAÉ	31 601	2 443 502	2 641 702
Posco International Corp.	3 032	1 080 185	1 184 153	Eicher Motors Ltd.	168 978	9 309 764	9 761 516
S&T Motiv Co. Ltd.	5 147	205 557	274 067				
Samsung C&T Corp.	14 379	1 594 786	1 529 856				
Samsung Electronics Co. Ltd.	864 967	60 187 430	62 861 342				
Samsung Electronics Co. Ltd., actions privilégiées	94 715	5 279 410	5 672 606				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Federal Bank Ltd.	641 373	1 378 451	1 305 539	Mexique (3,2 %)			
Godrej Consumer Products Ltd.	944 652	13 041 657	16 480 479	America Movil SA de CV, CAAE	50 605	1 469 182	1 450 559
Great Eastern Shipping Co. Ltd./The	59 214	526 386	703 320	Arca Continental SAB de CV	759 275	7 013 865	10 337 262
HDFC Bank Ltd.	1 486 033	37 527 559	40 765 696	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV, catégorie B	181 675	2 671 729	2 556 948
HDFC Bank Ltd., CAAE	18 760	1 664 488	1 730 767	Grupo Financiero Banorte SA de CV, catégorie O	912 200	9 936 323	9 967 755
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	1 769 609	16 038 164	18 517 367	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, catégorie A	1 637 264	4 818 247	4 823 291
Hero Honda Motors Ltd.	82 653	3 515 946	3 874 331	Orbia Advance Corp SAB de CV	163 300	462 566	466 035
Hindustan Unilever Ltd.	600 617	23 440 866	25 934 852	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	6 756 650	29 728 824	35 407 088
Hindustan Zinc Ltd.	358 673	1 900 967	1 780 812			56 100 736	65 008 938
Housing Development Finance Corp.	256 864	9 385 310	11 689 975				
ICICI Bank Ltd.	1 140 156	16 113 165	17 182 242	Pays-Bas (2,4 %)			
ICICI Bank Ltd., CAAE	130 004	3 840 751	3 974 452	ASM International NV	33 502	15 841 163	18 807 148
IndiaMart InterMesh Ltd.	26 572	1 257 758	1 206 622	ASML Holding NV	31 703	19 692 720	30 383 849
Info Edge India Ltd.	493 044	26 604 373	35 641 472			35 533 883	49 190 997
ITC Ltd.	1 715 910	7 407 206	12 500 984	Pérou (0,9 %)			
Jindal Stainless Ltd.	96 752	398 612	515 813	Credicorp Ltd.	93 815	17 239 274	18 346 831
Jindal Steel & Power Ltd.	44 458	376 840	416 827	Philippines (0,1 %)			
JK Cement Ltd.	9 936	546 055	543 513	International Container Terminal Services Inc.	413 790	2 034 180	2 020 439
JK Paper Ltd.	131 825	877 508	681 207	Metropolitan Bank & Trust Co.	510 680	669 753	681 500
JSW Energy Ltd.	58 921	255 938	259 077	Universal Robina Corp.	30 560	104 464	100 674
JSW Steel Ltd.	279 399	3 441 548	3 530 707			2 808 397	2 802 613
KPIT Technologies Ltd.	53 876	792 575	949 575	Pologne (0,4 %)			
L&T TECHNOLOGY SER	6 976	448 158	442 803	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	555 333	6 395 356	7 131 202
Marico Ltd.	2 435 907	20 227 025	20 882 979	Santander Bank Polska SA	9 221	1 150 150	1 168 774
Maruti Suzuki India Ltd.	89 121	11 602 759	14 063 992			7 545 506	8 299 976
Max Healthcare Institute Ltd.	209 080	1 683 745	2 024 211	Qatar (0,1 %)			
MRF LTD	1 346	2 139 768	2 193 649	OOREDOO QPSC	131 317	487 803	522 209
Narayana Hrudayalaya Ltd.	25 529	435 134	408 884	Qatar Aluminium Manufacturing Co	296 296	187 716	136 784
Nestle India Ltd.	1 753	624 083	647 979	QATAR FUEL QSC	23 421	143 539	144 560
PB Fintech Ltd.	1 147 784	14 851 110	12 881 916	Qatar International Islamic Bank	273 528	2 376 951	1 760 868
Persistent Systems Ltd.	5 452	435 559	440 488	QATAR NAVIGATION	56 780	184 438	213 620
Petronet LNG Ltd.	431 994	1 663 478	1 553 745			3 380 447	2 778 041
Power Finance Corp. Ltd.	638 539	1 208 676	2 224 498	Russie (0,0 %)			
Power Grid Corp of India Ltd.	538 926	2 047 129	2 208 792	Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat PAO, CIAE	147 575	5 801 811	-
Ramco Cements Ltd/The	18 715	283 099	279 122	OAO Gazprom, CAAE	63 060	703 473	-
REC Ltd.	1 925 784	3 664 246	5 121 023	PhosAgro PJSC, CAAE	203	5 964	-
Reliance Industries Ltd.	32 631	1 313 831	1 344 229	PhosAgro PJSC, CAAE	31 617	928 878	-
SBI Life Insurance Co. Ltd.	132 188	2 828 603	2 787 787	Polyus PJSC, CAAE	12 746	1 404 948	-
Shree Cement Ltd.	499	206 743	192 277	Sberbank of Russia, CAAE	259 240	4 626 280	-
SONA BLW PRECISION FORGINGS	1 519 596	10 773 751	12 652 309	VTB Bank OJSC, CIAE	152 940	275 497	-
State Bank of India	871 560	8 560 001	8 048 463			13 746 851	-
Tata Consultancy Services Ltd.	741 039	40 591 514	39 404 075	Singapour (0,1 %)			
Tata Motors Ltd.	594 686	5 213 590	5 711 400	BOC Aviation Ltd.	121 700	1 222 825	1 303 266
Titan Industries Ltd.	516 272	18 853 587	25 428 818	Taiwan (11,1 %)			
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	21 459	636 439	659 607	ADATA TECHNOLOGY	116 000	442 833	438 954
TVS Motor Co. Ltd.	91 605	1 763 737	1 959 476	Advantech Co. Ltd.	152 000	2 641 442	2 646 479
UltraTech Cement Ltd.	18 296	2 313 796	2 442 959	Ardentec Corp.	1 156 000	2 921 881	2 993 271
Varun Beverages Ltd.	370 581	4 460 990	4 798 961	ASE Technology Holding Co. Ltd.	976 000	4 452 377	4 585 462
		367 940 572	417 006 443	Asia Vital Components Co. Ltd.	233 000	1 766 011	2 684 703
Indonésie (2,6 %)				Bombriil SA	302 000	2 048 226	2 073 722
Bank Central Asia Tbk PT	11 098 600	8 507 330	8 945 316	Catcher Technology Co. Ltd.	487 000	3 673 887	3 633 934
Bank Mandiri (Persero) TBK PT	64 274 200	26 587 535	29 440 584	Chicony Electronics Co. Ltd.	171 000	689 592	712 514
Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk PT	2 739 200	178 785	155 629	Chipbond Technology Corp.	871 000	2 483 090	2 336 784
Bank Rakyat Indonesia	28 717 900	12 975 702	13 723 308	CHROMA ATE INC	116 000	965 724	1 235 483
United Tractors Tbk PT	311 500	699 052	638 637	Compal Electronics, Inc	3 503 000	3 860 269	4 356 493
		48 948 404	52 903 474	Continental Holdings Corp.	341 000	441 600	417 559
Japon (1,0 %)				Delta Electronics Inc.	614 000	6 355 160	8 993 497
Advantest Corp.	115 500	11 922 887	20 306 241	DEPO AUTO PARTS IND CO LTD	113 000	479 303	566 933
Koweït (0,2 %)				eMemory Technology Inc.	36 000	2 738 311	3 382 718
HUMANSOFT HOLDING CO KSC	1	10	11	Everlight Electronics Co. Ltd.	156 000	331 705	342 915
JAZEERA AIRWAYS	36 522	267 633	296 130				
KUWAIT FINANCE HOUSE	491 942	1 766 487	1 617 078				
National Bank of Kuwait SAK (NBK)	291 814	1 337 676	1 202 236				
		3 371 806	3 115 455				
Luxembourg (0,1 %)							
Ternium SA, CAAE	36 600	1 981 039	1 922 731				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
FLEXium Interconnect Inc.	214 000	982 777	842 550
Gamania Digital Entertainment Co. Ltd.	404 000	1 474 085	1 406 813
Getac Holdings Corp	911 000	2 402 484	2 591 287
Gigabyte Technology Co. Ltd.	195 000	1 432 183	2 018 852
Global Mixed Mode Technology Inc.	32 000	282 595	264 631
Greatek Electronics Inc.	67 000	157 531	162 945
HON HAI Precision Industry Ltd.	736 000	3 402 320	3 536 122
IEI INTEGRATION CORP	287 000	1 049 500	1 099 456
Innodisk Corp	99 000	1 342 015	1 363 802
International Games System Co. Ltd.	66 000	1 351 140	1 734 217
ITE Technology Inc.	86 000	421 452	411 360
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL	15 000	315 316	411 360
King Yuan Electronics Co. Ltd.	1 180 000	2 032 706	2 859 748
Lite-On Technology Corp.	1 026 000	3 292 647	4 515 010
M31 Technology Corp.	50 000	1 280 687	2 059 988
MediaTek Inc.	224 000	7 322 390	6 552 506
Micro-Star International Co. Ltd.	295 000	1 889 933	2 213 797
Mitac Holdings Corp.	239 000	341 304	355 153
MPI Corp	74 000	411 497	545 886
Novatek Microelectronics Corp.	353 000	6 367 538	6 401 249
Primax Electronics Ltd.	777 000	2 213 411	2 173 792
Radiant Opto-Electronics Corp.	588 000	2 825 448	2 750 053
SDI CORPORATION	50 000	262 739	276 366
Sigurd Microelectronics Corp.	204 000	495 386	479 652
Sunonwealth Electric Machine Industry Co. Ltd.	536 000	1 275 072	2 119 428
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4 873 000	99 115 768	119 341 055
Taiwan Surface Mounting Technology Corp.	508 000	2 105 325	2 170 705
Ton Yi Industrial Corp.	1 154 000	916 684	969 045
United Microelectronics Corporation	3 993 000	8 235 880	8 234 022
Vanguard International Semiconductor Corp.	82 000	362 112	306 809
WIWYNN CORP	17 000	874 474	1 026 380
		<u>192 525 810</u>	<u>222 595 460</u>
Thaïlande (1,2 %)			
Bangkok Dusit Medical Services PCL, marché étranger	1 193 500	1 112 847	1 242 080
Bumrungrad Hospital PCL	1 353 200	9 368 873	11 469 236
Central Plaza Hotel PCL, marché étranger	930 800	2 055 496	1 727 928
Gulf Energy Development PCL	2 087 000	4 110 889	3 659 048
Krung Thai Bank PCL, marché étranger	6 383 600	4 038 932	4 644 419
TMBThanachart Bank PCL	12 791 700	760 650	743 574
		<u>21 447 687</u>	<u>23 486 285</u>
Turquie (0,4 %)			
Enerjisa Enerji AS	552 320	1 050 806	984 275
KOC HOLDING AS	48 410	133 249	255 606
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	167 900	637 112	666 384
MLP Saglik Hizmetleri AS	70 282	317 605	271 966
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	191 324	2 605 713	2 459 736
Turk Hava Yollari AO	329 207	3 288 716	3 246 806
		<u>8 033 201</u>	<u>7 884 773</u>
Total des actions internationales		<u>1 922 433 435</u>	<u>1 958 392 441</u>
Total des placements (97,4 %)		<u>1 922 433 435 *</u>	<u>1 958 392 441</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(226)</u>
Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			<u>(11 109)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,6 %)			<u>51 515 894</u>
Actif net (100 %)			<u>2 009 897 000</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 944 679 910 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
4 juillet 2023	0,1822	CN	342 873	62 611	\$ CA	62 472	62 472	(139)
4 juillet 2023	0,1822	CN	213 785	39 039	\$ CA	38 952	38 952	(87)
								<u>(226)</u>

Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	256 252	157 029
Trésorerie	308	-
Souscriptions à recevoir	222	72
Dividendes à recevoir	-	437
Autres actifs à recevoir	38	24
Total actifs	256 820	157 562
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	730
Parts rachetées à payer	138	210
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	138	940
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	256 682	156 622
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	122	343
Série F	2 474	1 773
Série N	243 818	146 098
Série NR	2 364	1 556
Série O	7 904	6 852
	256 682	156 622
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	9,61	8,82
Série F	9,91	9,03
Série N	9,28	8,45
Série NR	8,61	8,03
Série O	10,00	9,08

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	77	-
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	8	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	18 979	(15 019)
Total revenus	19 064	(15 019)
Charges		
Frais de gestion	392	104
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	7	-
Frais d'administration fixes	257	67
Charges assumées par le gestionnaire	(858)	(218)
Retenues d'impôts	77	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	19	35
Total charges	(106)	(11)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 170	(15 008)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	16	(18)
Série F	183	(91)
Série N	18 077	(14 668)
Série NR	180	(171)
Série O	714	(60)
	19 170	(15 008)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	11 898	6 860
Série F	221 898	36 894
Série N	24 713 675	7 569 517
Série NR	263 675	90 840
Série O	781 726	20 808
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	1,32	(2,66)
Série F	0,82	(2,48)
Série N	0,73	(1,94)
Série NR	0,68	(1,87)
Série O	0,91	(2,91)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022 (164 jours)	2023	2022 (164 jours)	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	343	40	1 773	198	146 098	-	1 556	-	6 852	101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16	(18)	183	(91)	18 077	(14 668)	180	(171)	714	(60)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	80	58	5 310	1 338	101 127	156 202	979	1 890	368	380
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	-	-	21	10	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(317)	-	(4 792)	(715)	(21 484)	(5 300)	(318)	(160)	(30)	(178)
Total opérations sur les parts rachetables	(237)	58	518	623	79 643	150 902	682	1 740	338	202
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	53	24	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	-	-	54	24	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(221)	40	701	532	97 720	136 234	808	1 545	1 052	142
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	122	80	2 474	730	243 818	136 234	2 364	1 545	7 904	243
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	38 912	3 601	196 234	17 464	17 291 437	-	193 861	-	754 648	8 997
Parts rachetables émises	8 747	6 176	560 875	148 590	11 409 107	17 975 895	116 566	219 862	38 811	38 774
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	-	-	2 551	1 182	-	-
Parts rachetables rachetées	(34 950)	(26)	(507 404)	(78 948)	(2 427 635)	(627 428)	(38 308)	(19 423)	(3 163)	(18 819)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	12 709	9 751	249 705	87 106	26 272 909	17 348 467	274 670	201 621	790 296	28 952

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	19 170	(15 008)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(8)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(18 979)	15 019
Achats de placements		(83 899)	(153 263)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		3 663	41
Dividendes à recevoir		437	1
Autres actifs à recevoir		(14)	(16)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(79 630)	(153 226)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(33)	(14)
Produit de l'émission de parts rachetables		107 714	159 775
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(27 013)	(6 264)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		80 668	153 497
Augmentation (diminution) nette de la période		1 038	271
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(730)	(7)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		308	264
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		437	1

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire emploie une approche de placement de recherche fondamentale. Le sous-gestionnaire analyse les sociétés dont le chiffre d'affaires est tiré de produits et de services qui contribuent de manière positive aux Objectifs de développement durable des Nations Unies qui concernent la prospérité économique, la durabilité de l'environnement et l'inclusion sociale.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	28 juin 2021	A	A	1,65	0,20
Série F	28 juin 2021	A	A	0,65	0,20
Série N	18 janvier 2022	A	A	0,30	0,20
Série NR	18 janvier 2022	M	A	0,30	0,20
Série O	28 juin 2021	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,61	-	9,61
Série F	9,91	-	9,91
Série N	9,28	-	9,28
Série NR	8,61	-	8,61
Série O	10,00	-	10,00
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	8,82	-	8,82
Série F	9,03	-	9,03
Série N	8,45	-	8,45
Série NR	8,03	-	8,03
Série O	9,08	-	9,08

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	256 252	157 029

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)	\$	%	\$	%
CA Londres 11:00	± 22 767 716	8,9	± 13 908 002	8,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 25 mois (19 mois en 2022) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	99,8	100,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	(0,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	256 251 796	-	-	256 251 796

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	157 029 166	-	-	157 029 166

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	19	35
Commissions versées aux apparentés	19	35

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	205	-	101	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

Pertes en capital nettes	2022	2021
	\$	\$
	4	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (99,8 %)			
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	7 226 503	241 363 332	256 251 796
Total des placements (99,8 %)		<u>241 363 332 *</u>	256 251 796
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>430 462</u>
Actif net (100 %)			<u><u>256 682 258</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 161 119 410 \$.

Fonds de ressources BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	55 251	56 300
Trésorerie	588	2 219
Souscriptions à recevoir	1	8
Produit de la vente de placements à recevoir	-	484
Dividendes à recevoir	234	221
Total actifs	56 074	59 232
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	27	23
Charges à payer	84	90
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	111	113
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	55 963	59 119
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	38 448	40 860
Série F	17 515	18 259
	55 963	59 119
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	43,32	44,21
Série F	14,13	14,34

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	-	5
Revenus de dividendes	805	1 003
Revenus sur prêt de titres	1	1
Autres revenus	24	31
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	1 787	3 447
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	-	1
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	-	3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(3 117)	522
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	-	(23)
Total revenus	(500)	4 990
Charges		
Frais de gestion	466	626
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	3	-
Frais d'administration fixes	75	80
Charges assumées par le gestionnaire	(2)	(2)
Retenues d'impôts	-	2
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	19	34
Total charges	561	741
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 061)	4 249
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	(795)	6 316
Série F	(266)	(2 067)
	(1 061)	4 249
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	909 164	1 183 378
Série F	1 262 221	617 810
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	(0,87)	5,34
Série F	(0,21)	(3,35)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	40 860	51 757	18 259	1 894
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(795)	6 316	(266)	(2 067)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	592	2 342	444	18 592
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	2	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 209)	(20 171)	(922)	(462)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 617)	(17 829)	(476)	18 131
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Remboursement de frais de gestion	-	-	2	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	2	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 412)	(11 513)	(744)	16 063
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	38 448	40 244	17 515	17 957
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	924 259	1 328 551	1 272 965	151 809
Parts rachetables émises	13 023	50 427	30 494	1 202 438
Parts rachetables émises au réinvestissement	6	3	142	83
Parts rachetables rachetées	(49 724)	(422 024)	(64 253)	(30 176)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	887 564	956 957	1 239 348	1 324 154

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(1 061)	4 249
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 787)	(3 447)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	(1)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 117	(522)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	23
Achats de placements		(7 366)	(11 022)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 569	12 692
Dividendes à recevoir		(13)	(28)
Charges à payer		(6)	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		453	1 940
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	1 043	20 933
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(3 127)	(20 628)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(2 084)	305
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	1
Augmentation (diminution) nette de la période		(1 631)	2 245
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 219	1 281
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		588	3 527
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	5
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		792	973

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de ressources BNI vise à atteindre une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés de ressources naturelles canadiennes et de sociétés qui appuient les sociétés de ressources.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés qui exercent des activités reliées aux ressources naturelles, comme les mines, le pétrole, le gaz naturel, l'énergie, les produits forestiers, les ressources en eau et la pêche, et dans des titres de sociétés appuyant ces secteurs. Le gestionnaire de portefeuille utilise une combinaison de styles axés sur la croissance et la valeur ainsi qu'une combinaison de stratégies de placement pour choisir les placements du fonds. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	10 novembre 1989	A	A	1,75	0,23
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75	0,23
Série F	21 mai 2014	A	A	0,75	0,23

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 43,32	\$ -	\$ 43,32
Série F	14,13	-	14,13

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 44,21	\$ -	\$ 44,21
Série F	14,34	-	14,34

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ -	\$ 314
Valeur totale de la garantie	-	320

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	\$ 4 514	\$ -

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 4 657	% -	\$ -	% -

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 233 \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX Énergie RT (50%)		%	\$	%
Indice S&P/TSX Matériaux RT (50%)	± 5 299 714	9,5	± 5 687 221	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Énergie	% 46,8	% 44,8
Finance	1,9	2,4
Matériaux	50,0	48,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,3	4,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	\$ 55 251 096	\$ -	\$ -	\$ 55 251 096

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	\$ 56 299 592	\$ -	\$ -	\$ 56 299 592

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	19	34
Commissions versées aux apparentés	1	4
Paiements indirects	1	10

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	21 933	25 578
Pertes autres qu'en capital	461	635
Date d'échéance	2032	2032

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (98,7 %)			
Énergie (46,8 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	66 878	2 412 277	4 981 073
Cenovus Energy Inc.	205 588	3 800 655	4 625 730
CES Energy Solutions Corp.	621 572	1 524 252	1 628 519
Imperial Oil Ltd.	63 071	3 838 780	4 274 952
Pason Systems Inc.	151 794	2 087 456	1 744 113
PrairieSky Royalty Corp.	58 837	1 156 941	1 362 665
Secure Energy Services Inc.	276 854	1 798 699	1 755 254
Suncor Énergie Inc.	116 362	4 363 961	4 521 827
Total Energy Services Inc.	151 732	1 075 355	1 333 724
		<u>22 058 376</u>	<u>26 227 857</u>
Finance (1,9 %)			
SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUST	63 098	993 048	1 054 999
Matériaux (50,0 %)			
Canfor Corp.	83 807	1 663 551	1 992 930
Canfor Pulp Products Inc.	572 146	2 039 218	1 167 178
CCL Industries Inc., catégorie B	27 736	1 594 438	1 806 168
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	42 429	1 157 560	1 318 693
Major Drilling Group International Inc.	157 321	1 352 503	1 437 914
Methanex Corp.	19 004	962 956	1 040 279
Nutrien Ltd.	44 868	3 312 305	3 509 126
SPROTT PHYSICAL GOLD	144 967	3 229 803	3 458 913
Teck Resources Ltd., catégorie B	78 772	3 000 174	4 390 751
Transcontinental Inc., catégorie A	123 698	1 941 332	1 813 413
West Fraser Timber Co. Ltd.	29 413	2 859 471	3 347 494
Western Forest Products Inc.	1 112 208	1 454 689	1 156 696
Wipak Ltd.	37 095	1 670 341	1 528 685
		<u>26 238 341</u>	<u>27 968 240</u>
Total actions		<u>49 289 765</u>	<u>55 251 096</u>
Total des placements (98,7 %)		<u>49 289 765 *</u>	55 251 096
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			<u>712 091</u>
Actif net (100 %)			<u><u>55 963 187</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 47 220 966 \$.

Fonds de métaux précieux BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	21 440	22 445
Trésorerie	1 161	1 702
Souscriptions à recevoir	-	4
Dividendes à recevoir	-	7
Total actifs	22 601	24 158
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	3	2
Charges à payer	35	37
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	38	39
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 563	24 119
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	15 364	16 711
Série F	7 199	7 408
	22 563	24 119
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	16,69	17,19
Série F	8,67	8,88

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	187	218
Revenus sur prêt de titres	6	3
Autres revenus	-	17
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(201)	420
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	-	4
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	-	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(323)	(3 968)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	-	(17)
Total revenus	(331)	(3 321)
Charges		
Frais de gestion	195	282
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	31	35
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	-	2
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	18	11
Total charges	244	330
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(575)	(3 651)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	(407)	(1 669)
Série F	(168)	(1 982)
	(575)	(3 651)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	938 748	1 284 990
Série F	830 633	340 624
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	(0,43)	(1,30)
Série F	(0,20)	(5,82)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	16 711	27 149	7 408	18
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(407)	(1 669)	(168)	(1 982)
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	479	1 214	253	9 127
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 419)	(10 886)	(294)	(154)
Total opérations sur les parts rachetables	(940)	(9 672)	(41)	8 973
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 347)	(11 341)	(209)	6 991
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	15 364	15 808	7 199	7 009
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	972 280	1 468 619	834 492	1 869
Parts rachetables émises	27 784	63 953	27 277	873 673
Parts rachetables rachetées	(79 402)	(537 719)	(31 037)	(16 297)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	920 662	994 853	830 732	859 245

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(575)	(3 651)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		201	(420)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	(4)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		323	3 968
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	17
Achats de placements		(810)	(3 078)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 291	4 174
Dividendes à recevoir		7	-
Charges à payer		(2)	(13)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		435	991
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	736	10 340
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 712)	(11 085)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(976)	(745)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	4
Augmentation (diminution) nette de la période		(541)	246
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 702	603
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 161	853
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		194	216

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de métaux précieux BNI vise à atteindre une croissance à long terme au moyen de placements effectués principalement dans des titres de sociétés ou des titres dont la valeur est tributaire de la valeur de l'or, de l'argent, du platine et du palladium (les « métaux précieux ») ou de métaux stratégiques (comme le rhodium, le titane, le chrome, le cobalt et l'iridium), ou encore de minerais stratégiques ou de diamants.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des sociétés canadiennes et étrangères qui exercent des activités d'exploration, d'exploitation, de production ou de distribution de métaux précieux. Le gestionnaire de portefeuille peut également investir directement dans les métaux précieux. Il peut également investir directement dans les métaux précieux au moyen de l'achat de lingots, de pièces ou de certificats et autres preuves d'achat. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	27 juillet 1994	A	A	1,75 %	0,23 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75 %	0,23 %
Série F	22 juin 2021	A	A	0,75 %	0,23 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 16,69	-	\$ 16,69
Série F	\$ 8,67	-	\$ 8,67

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Séries Investisseurs/Conseillers	\$ 17,19	-	\$ 17,19
Série F	\$ 8,88	-	\$ 8,88

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ -	\$ 386
Valeur totale de la garantie	\$ -	\$ 394

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	12	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	6	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	6	50	3	50

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 977	% -	\$ -	% -

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 49 \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice global aurifère S&P/TSX (85%)	\$ -	% -	\$ -	% -
Indice composé S&P/TSX Argent				
RendementTotal (15%)	± 1 983 245	8,8	± 2 170 729	9,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Matériaux	% -	% 93,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	5,0	6,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	\$ 21 439 749	\$ -	\$ -	\$ 21 439 749

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	\$ 22 445 246	\$ -	\$ -	\$ 22 445 246

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	\$ 2	\$ 11
Paiements indirects	\$ -	\$ 5

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	\$ 24 891	\$ 24 891
Pertes autres qu'en capital	2 064	2 064
Date d'échéance	2032	2032

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (95,0 %)			
Métaux et minerais (95,0 %)			
Alamos Gold Inc., catégorie A	29 496	341 602	465 447
B2Gold Corp.	10 375	51 552	48 970
Franco-Nevada Corp.	21 934	2 749 469	4 141 359
K92 Mining Inc.	107 721	204 702	619 396
Kinross Gold Corp.	314 998	2 531 366	1 990 787
Lundin Gold Inc.	34 210	352 126	542 228
MAG Silver Corp.	65 092	1 406 695	960 107
Mines Agnico-Eagle Ltée.	47 907	2 704 084	3 169 048
Orla Mining Ltd	45 390	136 401	252 368
Osisko Mining Inc.	37 957	149 778	122 222
Pan American Silver Corp.	59 302	1 522 573	1 144 529
SilverCrest Metals Inc.	52 988	514 043	411 187
Société Aurifère Barrick	145 458	3 047 177	3 259 714
SSR Mining Inc.	11 497	255 879	216 029
Wesdome Gold Mines Ltd.	55 996	536 745	386 372
Wheaton Precious Metals Corp.	64 758	3 185 953	3 709 986
		<u>19 690 145</u>	<u>21 439 749</u>
Total des placements (95,0 %)		<u>19 690 145 *</u>	21 439 749
Trésorerie et autres éléments d'actif net (5,0 %)			<u>1 122 768</u>
Actif net (100 %)			<u>22 562 517</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 20 372 360 \$.

Fonds Innovations BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	149 333	124 077
Trésorerie	9 431	14 239
Souscriptions à recevoir	29	19
Produit de la vente de placements à recevoir	2 580	-
Dividendes à recevoir	63	41
Total actifs	161 436	138 376
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	184	208
Placements à payer	2 683	-
Charges à payer	238	219
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	3 105	427
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	158 331	137 949
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	107 032	94 175
Série F	51 299	43 774
	158 331	137 949
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	55,86	47,56
Série F	12,48	10,57

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	17	-
Revenus de dividendes	565	1 233
Revenus sur prêt de titres	2	-
Autres revenus	14	216
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(829)	(3 864)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(205)	(15)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	9	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	25 681	(25 791)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	94	1
Total revenus	25 348	(28 219)
Charges		
Frais de gestion	1 183	1 328
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	199	198
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	70	171
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	26	67
Total charges	1 478	1 764
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 870	(29 983)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	16 082	(26 047)
Série F	7 788	(3 936)
	23 870	(29 983)
Nombre de parts moyen		
Séries Investisseurs/Conseillers	1 942 462	2 608 032
Série F	4 089 787	1 847 319
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Séries Investisseurs/Conseillers	8,28	(9,99)
Série F	1,90	(2,13)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Séries		Série F	
	Investisseurs/Conseillers			
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	94 175	160 830	43 774	4 352
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 082	(26 047)	7 788	(3 936)
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 049	5 977	4 647	42 502
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(8 274)	(48 585)	(4 910)	(1 523)
Total opérations sur les parts rachetables	(3 225)	(42 608)	(263)	40 979
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 857	(68 655)	7 525	37 043
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	107 032	92 175	51 299	41 395
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 979 940	2 944 653	4 141 913	362 569
Parts rachetables émises	97 314	120 049	391 917	3 982 103
Parts rachetables rachetées	(161 100)	(1 001 153)	(423 646)	(150 466)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 916 154	2 063 549	4 110 184	4 194 206

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	23 870	(29 983)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		829	3 864
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		205	15
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(9)	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(25 681)	25 791
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(94)	(1)
Achats de placements		(65 525)	(114 519)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		65 233	115 779
Dividendes à recevoir		(22)	(16)
Autres actifs à recevoir		-	(216)
Charges à payer		19	(94)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 175)	619
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	9 686	48 542
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(13 208)	(50 115)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 522)	(1 573)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(205)	(15)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		94	1
Augmentation (diminution) nette de la période		(4 697)	(954)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		14 239	1 371
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		9 431	403
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		17	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		473	1 046

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Innovations BNI vise à procurer aux épargnants, de façon audacieuse, une plus-value du capital à long terme (plus de cinq ans) en investissant principalement dans des titres de sociétés mondiales dont une partie des activités est dédiée à la recherche scientifique et technologique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une méthode de placement ascendante pour repérer des idées de placement à forte conviction dont les données fondamentales sont solides et dont l'évaluation est attrayante. Le sous-gestionnaire de portefeuille identifie des sociétés mondiales, dont les activités sont partiellement centrées sur la recherche scientifique et technologique, et qui sont gérées par des équipes de direction compétentes qui favorisent l'innovation et offrent des produits et services différenciés en déployant efficacement des capitaux dans la recherche et le développement (R&D) et en dépenses d'investissement.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Investisseurs	3 août 1995	A	A	1,75 %	0,24 %
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75 %	0,24 %
Série F	3 décembre 2020	A	A	0,75 %	0,24 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	55,88	(0,02)	55,86
Série F	12,49	(0,01)	12,48

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Séries Investisseurs/Conseillers	47,57	(0,01)	47,56
Série F	10,57	-	10,57

Revenus provenant de prêts de titres (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	4	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	-	-

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	(1)	-	(1)	-
Dollar américain	158 071 274	99,8	137 807 170	99,9
Euro	(1)	-	(1)	-
Franc suisse	10 008	-	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 7 904 064 \$ (6 890 358 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur les résultats \$	Pourcentage de l'actif net	Impact sur les résultats \$	Pourcentage de l'actif net
Morningstar U.S. Large-Mid Index (100%) CA Londres 11:00	± 12 112 342	7,7	± 11 753 256	8,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	-	1,9
Consommation discrétionnaire	15,4	9,9
Énergie	2,4	2,8
Finance	6,3	7,9
Industrie	11,0	11,8
Matériaux	2,1	1,5
Santé	14,9	16,6
Services aux Collectivités	2,1	2,1
Services de communication	10,0	9,7
Technologies de l'information	30,1	25,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	5,7	10,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	149 332 517	-	-	149 332 517

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	124 076 606	-	-	124 076 606

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	-	39

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	201 175	209 089
Pertes autres qu'en capital	1 990	1 990
Date d'échéance	2026	2026

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (94,3 %)							
Chine (1,5 %)							
Trip.com Group Ltd., CAAÉ	49 771	2 465 140	2 307 433				
États-Unis (87,9 %)							
Activision Blizzard Inc.	16 853	1 771 422	1 880 754				
Advanced Micro Devices	10 721	1 596 646	1 616 930				
Alphabet Inc., catégorie A	18 176	2 532 894	2 881 889				
Amazon.com Inc.	56 422	7 198 550	9 736 682				
Apple Inc.	25 646	1 588 266	6 582 841				
Arista Networks Inc.	11 654	2 289 874	2 500 622				
AutoDesk Inc.	4 396	1 139 692	1 190 966				
Automatic Data Processing Inc.	5 054	1 448 007	1 471 390				
Baxter International Inc.	35 631	2 100 643	2 150 287				
Chewy Inc.	25 646	1 329 193	1 340 823				
Chipotle Mexican Grill Inc.	733	1 566 102	2 078 221				
Cloudflare Inc.	9 080	792 125	786 229				
DexCom Inc.	16 120	2 583 524	2 744 016				
Eli Lilly & Co.	5 114	2 501 023	3 171 860				
EOG Resources Inc.	7 052	1 072 621	1 069 087				
Exact Sciences Corp.	9 833	899 729	1 222 507				
FMC Corp.	11 724	1 942 696	1 620 360				
HashiCorp Inc.	31 508	1 141 115	1 092 635				
Honeywell International Inc.	13 189	3 828 883	3 624 357				
IntercontinentalExchange Group Inc.	11 055	1 616 073	1 655 882				
Intuitive Surgical Inc.	5 129	1 848 452	2 323 097				
L3Harris Technologies Inc.	17 295	4 995 349	4 486 719				
MarketAxess Holdings Inc.	4 396	1 773 219	1 522 233				
Marriott International Inc., catégorie A	7 327	1 622 435	1 782 289				
MasterCard Inc., catégorie A	7 327	3 545 497	3 813 812				
Meta Platforms, Inc., catégorie A	19 051	3 186 853	7 238 647				
Microsoft Corp.	28 788	7 704 608	12 976 137				
Netflix Inc.	6 595	2 836 309	3 846 345				
NextEra Energy Inc.	34 439	3 871 059	3 383 480				
Nike Inc., catégorie B	16 120	2 486 962	2 355 400				
Nvidia Corporation	12 556	4 976 749	7 031 208				
Oshkosh Truck Corp.	13 922	1 661 530	1 596 998				
Palo Alto Networks Inc.	3 664	837 110	1 240 075				
Plug Power Inc.	66 680	1 114 075	917 690				
PPG Industries Inc.	8 793	1 607 825	1 727 281				
Progressive Corp.	16 853	3 043 339	2 954 960				
S&P Global Inc.	7 327	3 491 068	3 890 775				
salesforce.com	5 205	1 528 224	1 456 196				
Schlumberger Ltd.	41 767	2 918 339	2 717 543				
Stryker Corp.	10 667	3 615 112	4 307 522				
Tesla Motors Inc.	13 922	3 095 304	4 825 662				
Uber Technologies Inc.	65 109	2 518 703	3 721 402				
UnitedHealth Group Inc.	5 129	3 323 867	3 264 252				
Veeva Systems Inc.	8 793	2 050 674	2 303 585				
Verisk Analytics Inc.	3 437	855 491	1 028 762				
ZOETIS INC.	8 932	2 029 555	2 035 816				
		<u>113 476 786</u>	<u>139 166 224</u>				
Irlande (1,3 %)							
Trane Technologies PLC	8 060	1 929 223	2 040 557				
Pays-Bas (1,5 %)							
NXP Semiconductors NV	8 819	2 031 766	2 391 000				
				Taiwan (2,1 %)			
				Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	25 646	2 855 117	3 427 303
				Total des actions internationales		<u>122 758 032</u>	<u>149 332 517</u>
				Total des placements (94,3 %)		<u>122 758 032*</u>	<u>149 332 517</u>
				Trésorerie et autres éléments d'actif net (5,7 %)			<u>8 998 750</u>
				Actif net (100 %)			<u>158 331 267</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 123 183 221 \$.

Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	59 883	249 179
Trésorerie	97	-
Souscriptions à recevoir	-	1
Produit de la vente de placements à recevoir	-	2 153
Intérêts à recevoir	352	1 606
Total actifs	60 332	252 939
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	83
Placements à payer	360	2 040
Charges à payer	1	15
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	361	2 138
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 971	250 801
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série O	59 970	58 305
Série GP	1	192 496
	59 971	250 801
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série O	7,20	6,99
Série GP	7,66	7,49

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 297	923
Revenus sur prêt de titres	2	3
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	2 972	(393)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	5 137	(8 163)
Total revenus	9 408	(7 630)
Charges		
Frais de gestion	11	-
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	10	7
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	6	1
Total charges	27	8
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 381	(7 638)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série O	1 786	(7 638)
Série GP	7 595	-
	9 381	(7 638)
Nombre de parts moyen		
Série O	8 346 826	8 052 598
Série GP	2 982 951	146
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série O	0,21	(0,95)
Série GP	2,55	(0,99)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série O		Série GP	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	58 305	65 126	192 496	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 786	(7 638)	7 595	-
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	284	711	4 633	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	296	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(405)	(181)	(204 723)	-
Total opérations sur les parts rachetables	(121)	530	(199 794)	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2			
Revenu net de placement	-	-	291	-
Gains nets réalisés	-	-	5	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	296	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 665	(7 108)	(192 495)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	59 970	58 018	1	1
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	8 346 367	8 021 052	25 716 298	146
Parts rachetables émises	39 633	94 921	609 613	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	38 145	-
Parts rachetables rachetées	(56 730)	(23 733)	(26 363 909)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	8 329 270	8 092 240	147	146

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9 381	(7 638)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 972)	393
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 137)	8 163
Achats de placements		(21 176)	(9 923)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		219 054	8 406
Intérêts à recevoir		1 254	4
Charges à payer		(14)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		200 390	(595)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	4 918	711
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(205 128)	(181)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(200 210)	530
Augmentation (diminution) nette de la période		180	(65)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(83)	134
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		97	69
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 551	927

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI consiste à assurer un revenu et une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Obligations Liquides Canada, un indice d'obligations gouvernementales et corporatives canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplcation de l'indice MorningstarMD Obligations liquides Canada.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série O	22 mai 2018	A	A	%	%
Série GP	22 mai 2018	A	A	-	0,02

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série O	7,20	-	7,20
Série GP	7,66	-	7,66

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série O	6,99	-	6,99
Série GP	7,49	-	7,49

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	3 560	10 717
Valeur totale de la garantie	3 631	10 931

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	4	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	1 423	17 357

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	26,5	25,8
Grade d'investissement - AA	17,7	10,5
Grade d'investissement - A	32,1	35,8
Grade d'investissement - BBB	21,2	20,4
	97,5	92,5

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$
Moins d'un an	2 101 578	-
De 1 an à 3 ans	11 134 292	28 623 299
De 3 ans à 5 ans	11 386 430	41 698 501
De 5 ans à 10 ans	16 444 100	114 658 124
Plus de 10 ans	17 393 159	46 841 963
	58 459 559	231 821 887

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 043 731 \$ (4 153 609 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds négociés en bourse	2,4	6,9
Obligations corporatives	49,5	44,4
Obligations fédérales	26,6	25,9
Obligations municipales	0,7	0,5
Obligations provinciales	20,7	21,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	15 918 030	42 541 529	-	58 459 559
Fonds négociés en bourse	1 423 240	-	-	1 423 240
Total des placements	17 341 270	42 541 529	-	59 882 799

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	47 114 129	184 707 758	-	231 821 887
Fonds négociés en bourse	17 356 658	-	-	17 356 658
Total des placements	64 470 787	184 707 758	-	249 178 545

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	6	1
Commissions versées aux apparentés	6	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série O	205	-	205	-
Série GP	147	100	146	-

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	398	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Obligations et débetures (97,5 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (26,6 %)							
Gouvernement du Canada				Banque Toronto-Dominion			
3,00 %, échéant le 1er novembre 2024	5 400 000	5 288 436	5 273 057	3,23 %, échéant le 24 juillet 2024	933 000	973 093	912 602
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	3 536 000	3 614 360	3 296 259	2,50 %, échéant le 2 décembre 2024	2 159 000	2 125 337	2 067 795
2,25 %, échéant le 1er juin 2029	2 825 000	2 998 176	2 652 545	1,90 %, échéant le 11 septembre 2028	158 000	132 352	135 672
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	2 176 000	1 900 552	1 892 419	Canadian Utilities Ltd.			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	1 231 000	1 445 248	1 149 615	3,81 %, échéant le 10 septembre 2042	345 000	326 474	307 131
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 996 000	1 911 989	1 580 329	Choice Properties Reit			
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	100 000	73 910	73 806	3,56 %, échéant le 9 septembre 2024	1 009 000	1 042 798	983 359
		17 232 671	15 918 030	Compagnies Loblaw Ltée.			
				5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	501 000	594 843	531 846
				Enbridge Inc.			
				4,24 %, échéant le 27 août 2042	1 232 000	1 235 171	1 044 290
				Enbridge Pipelines Inc.			
				2,82 %, échéant le 12 mai 2031	1 555 000	1 446 347	1 327 759
Émises et garanties par une province (20,7 %)				Fédération des caisses Desjardins			
Province de la Colombie-Britannique				Taux variable, échéant le 26 mai 2030	2 524 000	2 368 192	2 381 969
2,85 %, échéant le 18 juin 2025	599 000	626 726	578 415	First Capital Realty Inc.			
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	605 000	534 343	483 677	4,79 %, échéant le 30 août 2024	604 000	658 137	591 777
Province de la Nouvelle-Écosse				Granite Reit Holdings LP			
5,80 %, échéant le 1er juin 2033	238 000	322 139	271 840	2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	275 000	225 720	223 566
Province de la Saskatchewan				Hydro One Inc.			
2,55 %, échéant le 2 juin 2026	187 000	189 911	177 482	5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	264 000	320 764	290 516
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	256 000	254 056	214 595	Intact Corporation Financière			
Province de l'Alberta				1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	310 000	256 565	253 779
2,20 %, échéant le 1er juin 2026	585 000	579 591	549 805	6,40 %, échéant le 23 novembre 2039	25 000	29 293	29 067
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	588 000	624 245	510 999	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
Province de l'Ontario				4,25 %, échéant le 1er juin 2029	1 803 000	1 744 691	1 754 250
2,60 %, échéant le 2 juin 2027	941 000	954 591	888 715	Rogers Communications Inc.			
6,50 %, échéant le 8 mars 2029	1 042 000	1 381 450	1 174 291	4,25 %, échéant le 15 avril 2032	395 000	374 668	362 304
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	1 563 000	1 674 408	1 459 504	6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	1 754 000	2 253 211	1 943 076
4,60 %, échéant le 2 juin 2039	902 000	1 125 503	949 535	Teranet Holdings LP			
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	821 000	761 580	657 352	6,10 %, échéant le 17 juin 2041	624 000	655 020	633 324
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	570 000	549 513	546 570	TransCanada Pipelines Ltd.			
Province de Québec				4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	1 022 000	1 058 446	907 516
2,75 %, échéant le 1er septembre 2028	232 000	234 475	218 630	Union Gas Ltd.			
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	1 011 000	998 721	919 738	6,05 %, échéant le 2 septembre 2038	306 000	380 382	349 463
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	917 000	1 087 991	833 605			31 681 641	29 705 225
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	431 000	394 823	365 086				
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	825 000	647 839	661 180	Total des obligations et débetures		63 415 885	58 459 559
Province de Terre-Neuve							
2,85 %, échéant le 2 juin 2028	135 000	140 965	127 360			Nombre de parts	
2,05 %, échéant le 2 juin 2031	100 000	85 296	85 829				
3,30 %, échéant le 17 octobre 2046	104 000	102 199	86 043	Fonds négociés en bourse (2,4 %)			
Province du Manitoba				Canada (2,4 %)			
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	463 000	454 610	390 718	iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	51 679	1 425 513	1 423 240
Province du Nouveau-Brunswick							
5,50 %, échéant le 27 janvier 2034	75 000	83 667	84 268				
3,55 %, échéant le 3 juin 2043	194 000	216 489	176 162				
		14 025 131	12 411 399	Total des placements (99,9 %)		64 841 398 *	59 882 799
Municipalités et octroyées (0,7 %)							
Ville de Montréal				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			88 087
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	472 000	476 442	424 905				
Sociétés (49,5 %)				Actif net (100 %)			59 970 886
AllaLink LP							
4,92 %, échéant le 17 septembre 2043	1 622 000	1 656 101	1 692 661				
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto							
7,05 %, échéant le 12 juin 2030	1 174 000	1 361 466	1 330 005				
5,30 %, échéant le 25 février 2041	437 000	590 308	475 824				
Banque de Montréal							
3,19 %, échéant le 1er mars 2028	3 606 000	3 709 870	3 372 861				
Banque de Nouvelle-Écosse							
2,29 %, échéant le 28 juin 2024	2 165 000	2 127 440	2 101 578				
2,62 %, échéant le 2 décembre 2026	1 622 000	1 691 171	1 507 054				
3,10 %, échéant le 2 février 2028	1 476 000	1 526 878	1 376 767				
Banque Royale du Canada							
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	901 000	816 903	817 414				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 259 274 052 \$.

Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	206 064	197 680
Trésorerie		-	430
Souscriptions à recevoir		33	25
Produit de la vente de placements à recevoir		496	-
Intérêts à recevoir		8	9
Dividendes à recevoir		565	467
Total actifs		207 166	198 611
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		86	-
Parts rachetées à payer		71	371
Charges à payer		50	53
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		207	424
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		206 959	198 187
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		93 232	92 566
Série F		41 657	41 924
Série O		72 068	63 695
Série GP		2	2
		206 959	198 187
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		10,92	10,35
Série F		9,35	8,86
Série O		12,48	11,81
Série GP		11,84	11,21

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		52	46
Revenus de dividendes		3 350	2 703
Revenus sur prêt de titres		9	3
Autres revenus		-	1 912
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(361)	(744)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		31	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		8 184	(22 916)
Total revenus		11 264	(18 995)
Charges	8		
Frais de gestion		206	245
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		108	117
Charges assumées par le gestionnaire		-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	4	9
Total charges		318	371
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10 946	(19 366)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		4 950	(8 802)
Série F		2 310	(4 989)
Série O		3 686	(5 575)
Série GP		-	-
		10 946	(19 366)
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		8 737 950	11 826 389
Série F		4 602 346	3 941 619
Série O		5 636 046	4 027 738
Série GP		183	178
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,57	(0,74)
Série F		0,50	(1,27)
Série O		0,65	(1,38)
Série GP		0,64	(1,11)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
	2023	2022	2023	2022 (87 jours)	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	92 566	152 954	41 924	-	63 695	44 302	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 950	(8 802)	2 310	(4 989)	3 686	(5 575)	-	-
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 319	7 024	1 144	49 176	10 577	19 804	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 603)	(59 671)	(3 721)	(1 399)	(5 890)	(4 800)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(4 284)	(52 647)	(2 577)	47 777	4 687	15 004	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	666	(61 449)	(267)	42 788	8 373	9 429	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	93 232	91 505	41 657	42 788	72 068	53 731	2	2
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	8 939 672	13 643 186	4 730 690	-	5 392 248	3 489 177	183	178
Parts rachetables émises	213 162	634 782	125 333	5 085 172	857 294	1 551 270	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	1	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(611 808)	(5 272 345)	(399 595)	(152 311)	(475 360)	(381 939)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	8 541 026	9 005 623	4 456 428	4 932 861	5 774 183	4 658 508	183	178

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	10 946	(19 366)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		361	744
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(31)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8 184)	22 916
Achats de placements		(21 893)	(34 242)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		20 835	22 028
Intérêts à recevoir		1	1
Dividendes à recevoir		(98)	24
Autres actifs à recevoir		-	(1 912)
Charges à payer		(3)	(11)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 935	(9 819)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	14 032	76 004
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(16 514)	(65 874)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(2 482)	10 130
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		31	-
Augmentation (diminution) nette de la période		(547)	311
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		430	(46)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(86)	265
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		53	47
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3 252	2 727

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Canada, un indice d'actions de sociétés canadiennes importantes en terme de capitalisation boursière.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplcation de l'indice MorningstarMD Canada.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30 %	0,13 %
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20 %	0,13 %
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02 %
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	10,92	-	10,92
Série F	9,35	-	9,35
Série O	12,48	-	12,48
Série GP	11,84	-	11,84

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	10,35	-	10,35
Série F	8,86	-	8,86
Série O	11,81	-	11,81
Série GP	11,21	-	11,21

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	4 573 \$	5 247 \$
Valeur totale de la garantie	4 664 \$	5 352 \$

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	18	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	9	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	9	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Part de fiducie	2 342	2 486
Fonds négociés en bourse	1 710	1 966

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	105 872 \$	0,1 %	78 673 \$	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 5 294 \$ (3 934 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Index (100%)	± 7 305 669	3,5 ±	11 375 962	5,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	4,4	4,4
Consommation discrétionnaire	4,0	3,7
Energie	17,2	19,0
Finance	31,3	31,2
Fonds négociés en bourse	0,8	1,0
Immobilier	1,5	1,7
Industrie	14,4	13,6
Matériaux	11,9	12,4
Santé	0,2	0,3
Services aux Collectivités	3,6	3,7
Services de communication	2,1	2,8
Technologies de l'information	8,2	5,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	204 354 217	-	-	204 354 217
Fonds négociés en bourse	1 710 102	-	-	1 710 102
Total des placements	206 064 319	-	-	206 064 319

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	195 713 859	-	-	195 713 859
Fonds négociés en bourse	1 965 709	-	-	1 965 709
Total des placements	197 679 568	-	-	197 679 568

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	4	9
Commissions versées aux apparentés	4	9

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	167	-	167	-
Série GP	183	100	183	100

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	2 093	1 520

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (98,8 %)							
Biens de consommation de base (4,4 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	55 366	2 581 192	3 761 012	Suncor Énergie Inc.	95 960	2 933 443	3 729 006
Aliments Maple Leaf Inc.	5 365	146 717	138 846	Tamarack Valley Energy Ltd.	32 079	121 268	102 974
Compagnies Loblaw Ltée	11 054	984 465	1 340 629	TC Energy Corp.	74 939	4 825 950	4 012 234
Empire Company Ltd., catégorie A	11 457	432 141	431 127	Topaz Energy Corp	6 664	119 233	137 478
George Weston Ltd.	4 700	623 543	736 114	Tourmaline Oil Corp.	23 352	1 034 736	1 457 632
Jamieson Wellness Inc.	3 071	114 058	92 161	Vermilion Energy Inc.	11 889	177 026	196 406
Metro Inc.	17 040	1 043 522	1 274 933	Whitecap Resources Inc.	44 294	346 074	410 605
Pet Valu Holdings Ltd.	2 394	82 124	72 778			<u>31 347 878</u>	<u>35 551 040</u>
Premium Brands Holdings Corp.	2 714	334 499	283 694	Finance (31,3 %)			
Primo Water Corporation	11 782	233 473	195 581	Banque Canadienne Impériale de Commerce	66 835	4 732 937	3 780 188
Saputo Inc.	17 921	582 178	531 895	Banque de Montréal	52 257	6 692 850	6 252 027
SunOpta Inc.	5 787	53 530	51 273	Banque de Nouvelle-Écosse	87 792	6 935 238	5 818 854
The North West Co. Inc.	3 499	118 332	109 869	Banque Laurentienne du Canada	3 180	129 267	105 131
		<u>7 329 774</u>	<u>9 019 912</u>	Banque Nationale du Canada	24 742	2 398 068	2 442 035
				Banque Royale du Canada	101 895	12 984 843	12 891 755
Consommation discrétionnaire (4,0 %)				Banque Toronto-Dominion	134 137	11 521 626	11 013 989
Aritzia Inc.	6 597	288 994	242 638	Brookfield Asset Management Ltd.	26 291	1 109 872	1 136 823
BRP Inc.	2 653	287 557	297 109	Brookfield Corp.	104 407	5 993 048	4 656 552
Canada Goose Holdings Inc.	3 879	179 955	91 467	Canadian Western Bank	7 056	252 990	174 424
Dollarama Inc.	20 912	1 226 810	1 876 225	CI Financial Corp.	12 148	304 324	182 706
Goeasy Ltd.	933	157 923	103 171	Definity Financial Corporation	5 859	200 992	205 944
Groupe d'alimentation MTY Inc.	1 449	86 844	87 795	Element Financial Corp.	28 608	379 591	577 309
Leon's Furniture Ltd.	1 641	40 808	36 020	EQB Inc.	1 901	140 687	133 070
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	13 116	579 244	560 184	Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 654	898 185	1 641 248
Linamar Corp.	3 066	213 226	213 455	Fairfax India Holdings Corp.	4 659	76 316	86 461
Magna International Inc.	19 497	1 989 539	1 458 181	Financière Sun Life Inc.	42 992	2 872 386	2 969 028
Restaurant Brands International Inc.	22 800	1 767 778	2 341 788	First National Financial Corp.	1 274	51 843	48 374
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	3 908	706 901	707 817	Great-West Lifeco Inc.	19 787	726 819	761 206
Spin Master Corp.	2 509	106 397	87 940	Groupe TMX Ltée.	20 398	537 454	608 064
Uni-Select Inc.	2 628	72 019	123 647	Home Capital Group Inc.	2 831	103 884	122 044
		<u>7 703 995</u>	<u>8 227 437</u>	iA Financial Corp Inc.	7 563	538 329	682 561
				IGM Financial Inc.	5 930	264 179	239 157
Énergie (17,2 %)				Intact Corporation Financière	12 841	2 138 192	2 626 498
Advantage Energy Ltd.	12 182	77 419	105 374	Onex Corp.	4 977	442 998	364 167
Africa Oil Corp.	28 787	65 695	81 179	Power Corporation du Canada	41 199	1 659 227	1 469 156
AllaGas Ltd.	20 634	524 909	491 089	Société Financière Manuvie	135 251	3 365 547	3 386 685
ARC Resources Ltd.	44 790	510 579	791 439	Sprott Inc.	1 520	74 208	65 193
Athabasca Oil Corp.	43 439	118 183	124 670	Tricon Capital Group Inc.	19 974	329 048	233 296
Baytex Energy Corp.	39 974	147 833	172 688	Trisura Group Ltd.	3 367	141 748	126 498
Birchcliff Energy Ltd.	19 497	125 374	152 856			<u>67 996 696</u>	<u>64 800 443</u>
Cameco Corp.	31 729	920 617	1 316 436	Immobilier (1,5 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	80 340	4 097 724	5 983 723	Allied Properties Real Estate Investment Trust	4 594	187 681	99 782
Cardinal Energy Ltd.	8 890	63 075	58 496	Allus Group Ltd.	3 361	202 139	147 649
Cenovus Energy Inc.	100 540	1 569 584	2 262 150	Boardwalk Real Estate Investment Trust	1 642	84 149	102 116
Crescent Point Energy Corp.	39 719	261 025	354 293	Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	6 015	344 192	305 923
Denison Mines Corp.	56 321	107 474	93 493	Choice Properties Reit	11 771	172 398	159 732
Enbridge Inc.	148 368	7 648 311	7 305 640	Colliers International Group Inc.	2 676	425 838	347 880
Energy Fuels Inc	11 579	107 304	95 295	Crombie Real Estate Investment Trust	3 798	67 388	51 957
Enerplus Corp.	15 695	187 735	301 344	CT Real Estate Investment Trust	3 870	66 671	58 398
Freehold Royalties Ltd.	9 052	109 569	121 659	Dream Industrial Real Estate Investment Trust	9 253	142 543	130 560
Frontera Energy Corp.	3 942	43 986	43 401	First Capital Real Estate Investment Trust	7 626	137 191	111 492
Gibson Energy Inc.	10 401	240 919	216 653	FirstService Corp.	2 873	635 101	586 149
Headwater Exploration Inc.	14 154	88 603	89 878	Fonds de placement immobilier H&R	9 551	123 379	97 898
Imperial Oil Ltd.	12 841	535 576	870 363	Fonds de placement immobilier RioCan	10 766	240 802	207 568
International Petroleum Corp./Sweden	6 853	91 488	74 355	Granite Real Estate Investment Trust	2 289	206 945	179 412
Keyera Corp.	16 790	533 802	512 934	InterRent Real Estate Investment Trust	5 067	85 214	64 959
MEG Energy Corp.	18 973	213 827	398 433	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	4 212	89 040	74 384
NexGen Energy Ltd.	29 991	205 700	187 444	Mainstreet Equity Corp.	348	40 352	46 197
NuVista Energy Ltd.	12 265	83 483	130 254	Morguard Corp.	315	43 271	32 130
Paramount Resources Ltd., catégorie A	5 674	117 360	163 411	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	8 640	111 343	54 259
Parex Resources Inc.	7 844	193 749	208 337	Primaris REIT	3 465	43 300	46 674
Parkland Corp	12 861	464 608	424 413	Smart Real Estate Investment Trust	5 192	156 387	126 114
Pembina Pipeline Corporation	40 327	1 709 900	1 679 620	StorageVault Canada Inc.	17 445	95 246	102 053
Peyto Exploration & Development Corp.	12 807	120 668	140 365			<u>3 700 570</u>	<u>3 133 286</u>
PrairieSky Royalty Corp.	15 580	248 740	360 833				
Secure Energy Services Inc.	21 750	110 947	137 895				
Spartan Delta Corp.	11 430	144 382	54 292				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Industrie (14,4 %)							
Air Canada	24 687	575 400	616 928	SilverCrest Metals Inc.	10 788	114 838	83 715
ATS Corp.	5 813	241 032	354 302	Société Aurifère Barrick	128 621	3 041 724	2 882 397
Ballard Power Systems Inc.	18 376	345 093	106 581	SSR Mining Inc.	15 132	306 884	284 330
Bombardier Inc.	6 351	262 584	414 784	Stelco Holdings Inc.	2 504	103 894	108 223
Boyd Group Services Inc.	1 573	383 051	397 576	Stella-Jones Inc.	3 722	158 226	253 915
Brookfield Business Corp.	2 031	69 768	50 714	Teck Resources Ltd.	148	8 436	8 318
CAE Inc.	23 296	853 020	690 726	Teck Resources Ltd., catégorie B	33 056	1 175 667	1 842 541
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	68 209	6 174 635	7 298 363	Transcontinental Inc., catégorie A	5 346	106 626	78 372
Cargojet Inc.	1 260	227 312	121 237	Triple Flag Precious Metals Corp.	3 089	50 590	56 312
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	43 682	6 474 755	7 007 466	Wesdome Gold Mines Ltd.	10 557	115 112	72 843
Exchange Income Corp.	2 934	129 818	153 771	West Fraser Timber Co. Ltd.	4 347	468 666	494 732
Finning International Inc.	10 940	367 894	445 805	Wheaton Precious Metals Corp.	33 142	1 655 636	1 898 705
GFL Environmental Inc.	14 924	669 000	767 691	Wipak Ltd.	2 238	89 695	92 228
Groupe SNC-Lavalin Inc.	12 863	424 111	446 989			24 130 704	24 583 898
Groupe WSP Global Inc.	9 131	1 433 239	1 598 108	Santé (0,2 %)			
Mullen Group Ltd.	6 197	79 652	94 070	Bausch + Lomb Corporation	2 823	56 507	74 866
Quincaillerie Richelieu Ltée.	3 764	157 558	157 712	Bausch Health Cos Inc.	21 160	698 435	224 296
RB Global Inc.	13 320	1 031 439	1 058 940	Chartwell Retirement Residences	8 554	100 940	81 006
Russel Metals Inc.	4 574	145 800	167 866	dentalcorp Holdings Ltd	7 437	93 570	54 588
Stantec Inc.	8 135	478 663	703 596	Weill Health Technologies Corp.	15 777	77 938	74 941
TFI International Inc.	5 720	719 236	863 320			1 027 390	509 697
Thomson Reuters Corp.	10 978	1 472 312	1 963 443	Services aux collectivités (3,6 %)			
Toromont Industries Ltd.	6 035	633 220	656 789	Algonquin Power & Utilities Corp.	50 454	912 428	552 471
Waste Connections Inc.	18 871	2 958 376	3 572 846	Atco Ltd., catégorie I	5 399	221 675	212 937
Westshore Terminals Investment Corp.	2 657	68 208	83 005	Boralex Inc., catégorie A	6 551	243 794	236 295
		26 375 176	29 792 628	Brookfield Infrastructure-A	7 132	391 160	430 844
				Brookfield Renewable Cor A	9 338	478 683	390 235
Matériaux (11,9 %)							
Alamos Gold Inc., catégorie A	28 914	290 917	456 263	Canadian Utilities Ltd., catégorie A	8 863	310 940	304 090
Aya Gold & Silver Inc.	7 160	62 722	60 788	Capital Power Corp.	8 567	359 617	360 671
B2Gold Corp.	91 043	445 453	429 723	Emera Inc.	19 888	1 143 870	1 085 089
Canfor Corp.	4 332	124 281	103 015	Fortis Inc.	35 497	1 982 221	2 026 524
Capstone Copper Corp.	28 416	145 054	170 780	Hydro One Inc.	23 265	705 795	880 580
CCL Industries Inc., catégorie B	10 684	712 172	695 742	Innergex énergie renouvelable	11 522	231 071	142 181
Centerra Gold Inc.	16 032	152 896	127 294	Northland Power Inc.	18 480	737 312	510 602
Dundee Precious Metals Inc.	13 818	110 629	120 908	Superior Plus Corp.	11 913	157 142	113 054
Eldorado Gold Corp. Ltd.	13 547	160 973	181 665	TransAlta Corp.	15 808	207 526	196 019
Equinox Gold Corp.	21 080	201 725	127 956	TransAlta Renewables Inc.	7 821	146 974	89 003
ERO Copper Corp.	5 764	137 750	154 475			8 230 208	7 530 595
Filo Corp.	5 985	121 767	154 473	Services de communication (2,1 %)			
First Majestic Silver Corp.	18 101	260 595	135 576	BCE Inc.	22 056	1 381 849	1 332 182
First Quantum Minerals Ltd.	41 100	1 167 111	1 288 074	Cogeco Communications Inc.	1 348	143 329	95 290
Fortuna Silver Mines Inc.	21 313	124 271	91 859	Quebecor Inc., catégorie B	11 281	345 714	368 325
Franco-Nevada Corp.	14 060	2 385 326	2 654 669	Rogers Communications Inc., catégorie B	27 220	1 651 810	1 645 177
Hudbay Minerals Inc.	15 745	138 296	99 981	TELUS Corp.	34 812	968 074	897 453
IAMGOLD Corp.	33 474	122 408	117 494			4 490 776	4 338 427
Interfor Corp.	3 769	122 373	94 150	Technologies de l'information (8,2 %)			
Ivanhoe Mines Inc., catégorie A	41 938	387 351	507 450	Blackberry Ltd.	38 461	462 074	282 304
K92 Mining Inc.	17 111	129 303	98 388	Celestica Inc.	7 480	101 776	143 840
Kinross Gold Corp.	89 944	658 359	568 446	CGI Group Inc., catégorie A	15 319	1 665 687	2 140 064
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	4 689	167 713	145 734	Constellation Software Inc.	1 444	2 959 840	3 963 433
Lithium Americas Corp.	9 233	275 446	247 537	Descartes Systems Group Inc.	6 226	595 570	660 703
Lundin Gold Inc.	7 113	81 176	112 741	Docebo Inc.	992	85 342	52 020
Lundin Mining Corp.	49 206	522 117	510 758	Enghouse Systems Ltd.	3 078	164 128	99 081
MAG Silver Corp.	6 707	140 162	98 928	Kinaxis Inc.	2 072	364 870	392 230
Methanex Corp.	4 980	294 990	272 605	Lightspeed Commerce Inc.	9 969	1 025 896	223 405
Mines Agnico-Eagle Ltée.	36 203	2 429 748	2 394 828	Nuvei Corp.	4 707	623 168	184 138
Novagold Resources Inc.	17 866	166 706	93 796	Open Text Corp.	19 838	1 184 162	1 093 074
Nutrien Ltd.	36 349	3 127 932	2 842 855	Shopify Inc., catégorie A	87 886	12 995 467	7 524 799
OceanaGold Corp.	51 899	123 123	135 456	TELUS International CDA Inc.	5 364	216 484	107 763
Orla Mining Ltd	13 578	61 318	75 494			22 444 464	16 866 854
Osisko Gold Royalties Ltd.	13 535	202 656	275 573	Total actions			
Osisko Mining Inc.	21 389	62 671	68 873			204 777 631	204 354 217
Pan American Silver Corp.	26 703	667 608	515 368				
Sandstorm Gold Ltd.	17 511	141 700	118 900				
Seabridge Gold Inc.	4 925	107 912	78 652				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (0,8 %)			
Canada (0,8 %)			
iShares, Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	53 424	1 705 772	1 710 102
Total des placements (99,6 %)		<u>206 483 403 *</u>	206 064 319
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>895 150</u>
Actif net (100 %)			<u><u>206 959 469</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 206 282 718 \$.

Fonds indiciel d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	190 951	172 924
Trésorerie	-	330
Souscriptions à recevoir	49	80
Intérêts à recevoir	16	18
Dividendes à recevoir	93	139
Total actifs	191 109	173 491
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	46	-
Parts rachetées à payer	192	62
Charges à payer	49	47
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	287	109
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	190 822	173 382
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Investisseurs	90 648	82 537
Série F	35 920	33 067
Série O	64 252	57 776
Série GP	2	2
	190 822	173 382
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	11,72	10,29
Série F	10,26	9,00
Série O	14,33	12,55
Série GP	13,42	11,75
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Série Investisseurs	8,85	7,60
Série F	7,75	6,65

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	92	75
Revenus de dividendes	1 506	1 568
Autres revenus	-	41
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(804)	(4 277)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(3)	85
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	21	(47)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	23 567	(38 384)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(5)	1
Total revenus	24 374	(40 938)
Charges		
Frais de gestion	185	211
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	102	109
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	224	184
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	1	3
Total charges	512	507
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 862	(41 445)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Investisseurs	11 267	(24 683)
Série F	4 509	(3 864)
Série O	8 086	(12 898)
	23 862	(41 445)
Nombre de parts moyen		
Série Investisseurs	7 895 308	10 429 420
Série F	3 593 699	3 066 425
Série O	4 558 024	4 204 320
Série GP	165	162
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	1,43	(2,37)
Série F	1,25	(1,26)
Série O	1,77	(3,07)
Série GP	1,66	(2,75)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Série Investisseurs	1,06	(1,86)
Série F	0,93	(0,99)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
	2023	2022	2023	2022 (87 jours)	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	82 537	145 944	33 067	-	57 776	50 718	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 267	(24 683)	4 509	(3 864)	8 086	(12 898)	-	-
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 868	4 409	1 301	37 027	6 616	22 279	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 024)	(46 122)	(2 957)	(485)	(8 226)	(14 013)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(3 156)	(41 713)	(1 656)	36 542	(1 610)	8 266	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 111	(66 396)	2 853	32 678	6 476	(4 632)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	90 648	79 548	35 920	32 678	64 252	46 086	2	2
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	8 020 759	11 993 105	3 672 940	-	4 603 440	3 429 175	165	162
Parts rachetables émises	260 786	398 079	135 159	3 914 903	503 031	1 657 277	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	2	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(547 811)	(4 219 382)	(307 203)	(53 524)	(622 573)	(1 199 752)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	7 733 734	8 171 802	3 500 896	3 861 379	4 483 900	3 886 700	165	162

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	23 862	(41 445)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		804	4 277
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	3	3	(85)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(21)	47
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(23 567)	38 384
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		5	(1)
Achats de placements		(9 704)	(43 190)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		14 461	38 314
Intérêts à recevoir		2	-
Dividendes à recevoir		46	(7)
Autres actifs à recevoir		-	(41)
Charges à payer		2	(17)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		5 893	(3 764)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	10 816	64 295
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(17 077)	(60 880)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(6 261)	3 415
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	85
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(5)	1
Augmentation (diminution) nette de la période		(368)	(349)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		330	300
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(46)	37
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		94	75
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 328	1 377

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions américaines BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Actions américaines à grande et moyenne capitalisation, un indice d'actions des sociétés américaines les plus importantes en termes de capitalisation boursière.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplcation de l'indice MorningstarMD Actions américaines à grande et moyenne capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	%	%
Série F	5 avril 2022	A	A	0,30	0,14
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	11,73	(0,01)	11,72
Série F	10,26	-	10,26
Série O	14,33	-	14,33
Série GP	13,42	-	13,42

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Investisseurs	10,29	-	10,29
Série F	9,00	-	9,00
Série O	12,55	-	12,55
Série GP	11,75	-	11,75

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Part de fiducie	2 335	2 493
Fonds négociés en bourse	1 910	1 731

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	191 109 164	100,2	173 238 740	99,9

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 9 555 458 \$ (8 661 937 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar U.S. Large-Mid Index (100%) CA Londres 11:00	± 15 914 539	8,3	± 15 396 332	8,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	6,0	6,8
Consommation discrétionnaire	11,1	9,9
Énergie	4,0	5,1
Finance	9,9	11,6
Fonds négociés en bourse	1,0	1,0
Immobilier	2,3	2,7
Industrie	8,6	8,8
Matériaux	2,5	2,8
Santé	13,1	15,3
Services aux Collectivités	2,5	3,1
Services de communication	7,9	6,8
Technologies de l'information	31,2	25,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	189 040 888	-	-	189 040 888
Fonds négociés en bourse	1 910 431	-	-	1 910 431
Total des placements	190 951 319	-	-	190 951 319

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	171 192 859	-	-	171 192 859
Fonds négociés en bourse	1 730 912	-	-	1 730 912
Total des placements	172 923 771	-	-	172 923 771

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	1	3
Commissions versées aux apparentés	1	3

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	176	-	176	-
Série GP	165	100	165	100

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	1 453	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,1 %)							
Biens de consommation de base (6,0 %)							
Albertsons Companies, Inc.	725	26 202	20 964	DR Horton Inc.	1 121	118 237	180 695
Altria Group Inc.	6 446	394 397	386 788	DraftKings Inc.	1 668	53 949	58 705
Archer Daniels Midland Co.	1 967	159 758	196 871	eBay Inc.	1 931	162 744	114 206
BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	485	37 350	40 467	Etsy Inc.	445	106 002	49 873
Brown-Forman Corp., catégorie A	202	16 039	18 213	Expedia Inc.	515	106 270	74 622
Brown-Forman Corp., catégorie B	660	55 514	58 355	Five Below Inc.	201	45 912	52 328
Bunge Ltd.	544	63 730	67 987	Floor & Decor Holdings Inc., catégorie A	384	51 789	52 879
Campbell Soup Co.	725	38 501	43 897	Ford Motor Co.	14 191	269 326	284 029
Casey's General Stores Inc.	135	44 351	43 611	Garmin Ltd.	553	95 583	76 393
Church & Dwight Co., Inc.	882	91 249	117 098	General Motors Co.	5 020	341 846	256 404
Clorox Co.	446	87 592	93 956	Genuine Parts Company	507	80 620	113 617
Coca-Cola Co.	14 054	969 619	1 121 051	Hasbro Inc.	470	54 231	40 323
Colgate-Palmolive Co.	2 996	283 910	305 614	Hilton Worldwide Holdings Inc.	956	164 341	184 313
ConAgra Foods Inc.	1 722	72 454	76 914	Home Depot Inc.	3 657	1 531 329	1 503 936
Constellation Brands Inc., catégorie A	582	162 229	189 669	Johnson Controls International plc	2 477	207 235	223 570
Costco Wholesale Corp.	1 601	884 999	1 141 734	Las Vegas Sands Corp.	1 187	64 740	91 162
Coty Inc., catégorie A	1 324	21 735	21 554	Lear Corp.	213	44 037	40 527
Darling International Inc.	576	57 951	48 670	Lennar Corp., catégorie A	916	108 312	152 019
Estée Lauder Co. Inc., catégorie A	837	313 105	217 725	Lennar Corp., catégorie B	51	4 156	7 632
General Mills Inc.	2 121	166 365	215 487	Liberty Media Corp., -Liberty Formula One, série A	87	5 895	7 793
Hershey Foods Corp.	532	119 729	175 939	Liberty Media Corp., -Liberty Formula One, série C	751	52 057	74 847
Hormel Foods Corp.	1 046	56 647	55 726	Liberty Media Corp., -Liberty SiriusXM, série A	269	15 815	11 691
J.M. Smucker Co.	385	59 834	75 307	Liberty Media Corp., -Liberty SiriusXM, série C	553	32 459	23 960
Kellogg Co.	928	73 015	82 850	LKQ Corp.	917	59 211	70 778
Keurig Dr Pepper Inc.	3 041	139 529	125 959	Lowe's Companies Inc.	2 153	560 118	643 466
Kimberly-Clark Corp.	1 218	201 652	222 531	Lucid Group Inc.	2 955	72 712	26 969
Kraft Heinz Co./The	2 881	136 632	135 474	Lululemon Athletica Inc.	418	194 136	209 569
Kroger Co.	2 358	115 346	146 800	Marriott International Inc., catégorie A	931	183 032	226 465
Lamb Weston Holdings Inc.	526	42 086	80 034	McDonald's Corp.	2 636	784 255	1 041 523
McCormick & Co. Inc.	906	91 705	104 660	MGM Resorts International	1 090	59 586	63 383
Molson Coors Brewing Co., catégorie B	678	40 569	59 085	Morningstar Inc.	91	31 759	23 634
Mondelez International Inc.	4 918	365 506	474 899	Nike Inc., catégorie B	4 449	816 563	650 073
Monster Beverage Corp.	2 759	147 005	209 845	NVR Inc.	11	65 049	92 429
PepsiCo Inc.	4 975	973 952	1 220 315	O'Reilly Automotive Inc.	220	165 601	278 386
Performance Food Group Co.	564	31 309	45 004	Penske Automotive Group Inc.	87	11 504	19 202
Philip Morris International Inc.	5 605	675 022	724 768	Pool Corp.	141	74 753	69 971
Procter & Gamble Co.	8 511	1 495 501	1 709 878	PulteGroup Inc.	806	46 877	82 933
Sysco Corp.	1 830	183 875	179 789	Ross Stores Inc.	1 235	165 391	183 431
Tyson Foods Inc., catégorie A	1 031	101 283	69 676	Royal Caribbean Cruises Ltd.	794	83 217	109 107
US Foods Holding Corp.	818	36 275	47 675	Service Corporation International	546	44 577	46 714
Walgreens Boots Alliance Inc.	2 586	158 147	97 590	Snap-On Inc.	191	48 987	72 912
Wal-Mart Stores Inc.	5 065	865 024	1 054 536	Stanley Black & Decker Inc.	553	114 869	68 643
		10 056 693	11 524 965	Starbucks Corp.	4 140	544 784	543 010
				Tapestry Inc.	837	40 407	47 452
				Target Corp.	1 667	457 795	291 294
				Tesla Motors Inc.	9 728	3 158 149	3 371 932
				TJX Companies Inc.	4 158	335 834	466 997
				Tractor Supply Co.	396	93 907	115 992
				Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc.	181	88 114	112 826
				Union Gas Ltd.	1 489	289 905	252 774
				Vail Resorts Inc.	146	56 392	48 688
				VF Corp.	1 193	104 230	30 167
				Whirlpool Corp.	198	48 023	39 023
				Williams-Sonoma Inc.	237	48 299	39 295
				Wynn Resorts Ltd.	374	44 059	52 290
				Yum! Brands Inc.	1 011	153 315	185 462
						21 390 497	21 164 163
Consommation discrétionnaire (11,1 %)							
Advanced Auto Parts	215	53 462	20 041	Énergie (4,0 %)			
Amazon.com Inc.	32 234	6 288 015	5 562 586	APA Corp.	1 114	39 971	50 421
Aptiv PLC	977	185 325	132 066	Atmos Energy Corp.	522	65 144	80 442
Aramark Holdings Corp.	941	43 730	53 660	Baker Hughes a GE Co., catégorie A	3 656	127 240	153 079
AutoZone Inc.	66	137 566	218 224	Cabot Oil & Gas Corp.	2 735	74 308	91 656
Bath & Body Works Inc.	827	59 404	41 035	Cheniere Energy Inc.	877	125 355	176 993
Best Buy Co. Inc.	703	91 378	76 311	Chesapeake Energy Corp.	387	43 095	42 896
Booking Holdings Inc.	133	402 130	475 722	Chevron Corp.	6 293	944 218	1 311 290
Borg Warner Inc.	846	46 806	54 809	ConocoPhillips	4 370	411 526	599 747
Burlington Stores Inc.	234	71 158	48 784	Devon Energy Corp.	2 317	127 697	148 360
Caesars Entertainment Inc.	777	93 608	52 459	Diamondback Energy Inc.	654	93 102	113 796
Carmax Inc.	571	89 705	63 268				
Carnival Corp.	3 627	94 801	90 465				
Chipotle Mexican Grill Inc.	100	206 387	283 523				
Churchill Downs Inc.	238	32 861	43 887				
Coupage Inc.	3 706	82 080	85 416				
Darden Restaurants Inc.	437	76 937	96 714				
Dicks Sporting Goods Inc.	222	39 578	38 866				
Dollar General Corp.	791	204 301	177 836				
Dollar Tree Inc.	751	102 137	142 750				
Domino's Pizza Inc.	128	66 560	57 136				
DoorDash Inc.	951	160 273	96 291				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
EOG Resources Inc.	2 112	251 190	320 180	Kinsale Capital Group Inc.	79	30 010	39 164
EQT Corp.	1 306	66 323	71 152	KKR & Co. Inc., catégorie A	2 088	158 538	154 883
Exxon Mobil Corp.	14 599	1 239 747	2 073 983	Loews Corp.	683	48 120	53 721
Halliburton Co.	3 258	120 522	142 197	LPL Financial Holdings Inc.	280	60 504	80 642
Hess Corp.	998	113 851	179 719	M&T Bank Corp.	599	116 344	98 164
HF Sinclair Corp.	465	32 325	27 477	Markel Corp.	48	78 585	87 944
Kinder Morgan Inc./Delaware	7 122	161 794	162 450	MarketAxess Holdings Inc.	136	63 333	47 094
Marathon Oil Corp.	2 230	48 143	67 998	Marsh & McLennan Cos Inc.	1 786	344 861	444 806
Marathon Petroleum Corp.	1 532	129 563	236 655	MetLife Inc.	2 323	183 918	173 945
Occidental Petroleum Corp.	2 594	122 355	202 037	Moody's Corp.	570	246 022	262 544
Ovintiv Inc.	883	38 819	44 528	Morgan Stanley	4 704	558 047	532 120
Phillips 66 Company	1 657	175 636	209 346	MSCI Inc.	289	199 663	179 649
Pioneer Natural Resources Co.	844	207 660	231 530	Nasdaq Stock Market Inc./The	1 223	94 450	80 724
Schlumberger Ltd.	5 147	237 296	334 886	Northern Trust Corp.	752	108 425	73 851
Targa Resources Corp.	816	58 122	82 254	Old Republic International Corp.	983	30 807	32 773
Texas Pacific Land Corp.	22	39 126	38 433	PNC Financial Services Group	1 441	343 097	240 292
Valero Energy Corp.	1 305	140 962	202 679	Principal Financial Group Inc.	815	69 058	81 851
Williams Companies Inc.	4 399	162 606	190 132	Progressive Corp.	2 114	249 401	370 663
		<u>5 397 696</u>	<u>7 586 316</u>	Prudential Financial Inc.	1 318	175 699	154 016
				Raymond James Financial Inc.	689	83 568	94 651
Finance (9,9 %)				Regions Financial Corp.	3 388	92 652	79 972
AFLAC Inc.	1 985	137 121	183 475	Reinsurance Group of America Inc.	240	36 991	44 090
Allstate Corp.	949	145 441	137 068	Renaissance Holdings Ltd.	181	45 818	44 719
Ally Financial Inc.	1 086	66 910	38 854	S&P Global Inc.	1 184	606 798	628 727
American Express Co.	2 147	444 636	495 069	SEI Investments Co.	366	28 413	28 904
American Financial Group Inc.	252	42 053	39 642	State Street Corp.	1 207	134 350	116 968
American International Group Inc.	2 613	185 067	199 156	Synchrony Financial	1 548	91 785	69 552
Ameriprise Financial Inc.	376	128 738	165 432	T Rowe Price Group Inc.	811	184 128	120 295
Aon PLC	738	266 094	337 325	TravelersCos Inc./The	834	162 023	191 690
Apollo Global Management Inc.	1 557	125 838	158 351	Truist Financial Corp.	4 810	351 907	193 370
Arch Capital Group Ltd.	1 345	73 206	133 352	UnumProvident Corp.	669	35 774	42 270
Ares Management Corp.	580	53 940	74 023	US Bancorp	5 037	357 031	220 310
Arthur J. Gallagher & Co.	773	152 265	224 821	W.R. Berkley Corp.	725	50 517	57 159
Bank of America Corp.	25 036	1 345 006	951 437	Wells Fargo & Co.	13 549	805 084	765 978
Bank of New York Mellon Corp./The	2 593	178 000	152 912	Willis Towers Watson PLC	384	113 237	119 786
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	6 439	2 267 969	2 908 423			<u>19 308 483</u>	<u>18 884 248</u>
BlackRock Inc.	541	562 064	495 162				
Blackstone Group Inc.	2 550	356 602	314 028	Immobilier (2,3 %)			
Brown & Brown Inc.	850	64 633	77 508	Alexandria Real Estate Equities Inc.	569	132 069	85 537
Capital One Financial Corp.	1 379	260 896	199 796	American Homes 4 Rent	1 135	53 727	53 296
Carlyle Group Inc.	785	41 140	33 222	American Tower Corp.	1 683	535 961	432 195
Charles Schwab Corp./The	5 366	517 666	402 728	Americold Realty Trust	976	36 954	41 758
Chubb Ltd.	1 496	337 733	381 478	Annaly Capital Management Inc.	1 783	66 715	47 259
Cincinnati Financial Corp.	568	82 457	73 206	AvalonBay Communities Inc.	513	140 657	128 538
Citigroup Inc.	7 030	601 571	428 722	Boston Properties Inc.	515	73 818	39 259
Citizens Financial Group Inc.	1 748	99 996	60 386	Camden Property Trust	386	70 466	55 665
CME Group Inc., catégorie A	1 299	341 048	318 820	CBRE Group Inc., catégorie A	1 122	130 585	119 951
Coinbase Global Inc.	601	75 808	56 960	Crown Castle International Corp.	1 566	324 083	236 265
Corebridge Financial Inc.	281	7 245	6 573	Digital Realty Trust Inc.	1 052	188 123	158 675
CubeSmart	811	52 179	47 976	Equity LifeStyle Properties Inc.	632	61 104	55 997
Discover Financial Services	917	136 179	141 933	Equity Residential	1 231	124 425	107 521
East West Bancorp Inc.	511	48 155	35 739	Essex Property Trust Inc.	232	91 482	71 977
Equitable Holdings Inc.	1 196	47 554	43 027	Extra Space Storage Inc.	488	105 654	96 217
Erie Indemnity Co, catégorie A	90	22 332	25 036	Federal Realty Investment Trust	265	38 757	33 958
Everest Re Group Ltd.	155	53 074	70 172	Gaming and Leisure Properties Inc.	948	56 777	60 853
Fidelity National Financial Inc.	983	56 686	46 875	Healthpeak Properties Inc.	1 975	80 858	52 583
Fifth Third Bancorp	2 458	126 429	85 336	Host Hotels & Resorts Inc.	2 568	56 179	57 248
First Citizens BancShares Inc./NC, catégorie A	43	35 099	73 102	Invitation Homes Inc.	2 099	100 340	95 644
First Horizon National Corp.	1 942	43 870	28 991	Iron Mountain Inc.	1 053	59 466	79 183
Franklin Resources Inc.	1 031	38 903	36 477	Kimco Realty Corp.	2 238	62 099	58 459
Globe Life Inc.	321	37 140	46 610	Lamar Advertising Co., catégorie A	316	42 513	41 543
Goldman Sachs Group Inc./The	1 200	563 279	512 557	Life Storage Inc.	307	54 971	54 068
Hartford Financial Services Group Inc.	1 120	97 158	106 801	Mid-America Apartment Communities Inc.	421	97 077	84 686
Huntington Bancshares Inc./OH	5 213	101 212	74 437	National Retail Properties Inc.	658	37 273	37 295
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	372	35 443	40 933	ProLogis Inc.	3 335	525 505	541 502
IntercontinentalExchange Group Inc.	2 022	309 376	302 867	Public Storage	571	221 209	220 710
Invesco Ltd.	1 654	45 524	36 829	Realty Income Corp.	2 431	206 985	192 466
J. P. Morgan Chase & Co.	10 552	2 065 293	2 032 002	Regency Centers Corp.	556	47 314	45 492
KeyCorp Ltd.	3 377	93 497	41 332	Rexford Industrial Realty Inc.	726	65 212	50 218

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
SBA Communications Corp., catégorie A	391	152 566	120 033	Masco Corp.	813	57 451	61 760
Simon Property Group Inc.	1 181	202 613	180 620	Middleby Corp.	193	41 216	37 792
Sun Communities Inc.	449	100 337	77 567	Nordson Corp.	194	55 597	63 775
UDR Inc.	1 117	71 642	63 563	Norfolk Southern Corp.	822	270 367	246 847
Ventas Inc.	1 445	101 171	90 477	Northrop Grumman Corp.	515	252 532	310 789
VICI Properties Inc.	3 626	136 679	150 958	Old Dominion Freight Line Inc.	325	115 495	159 137
Welltower Inc.	1 795	183 845	192 329	Otis Worldwide Corp.	1 492	149 832	175 911
WP Carey Inc.	772	75 001	69 086	Owens Corning	325	37 200	56 180
		4 912 212	4 380 651	PACCAR Inc.	1 887	136 882	209 085
				Parker Hannifin Corp.	463	167 035	239 269
Industrie (8,6 %)				Pentair PLC	596	48 864	50 976
3M Co.	1 992	438 830	264 098	Quanta Services Inc.	524	74 779	136 319
Aecom Technology Corp.	502	41 859	56 315	Raytheon Technologies Corp.	5 276	606 737	684 393
AGCO Corp.	224	34 648	38 994	Regal-Beloit Corp.	239	48 033	48 744
Allegion PLC	318	48 195	50 534	Republic Services Inc.	742	114 745	150 544
AMERCO	35	26 153	2 565	Robert Half International Inc.	389	50 223	38 774
AMERCO Ser-N NON-VTG	319	20 740	21 410	Rockwell Automation	415	151 566	181 102
American Airlines Group Inc.	2 357	56 492	56 010	Rollins Inc.	836	36 083	47 406
AMETEK Inc.	832	130 885	178 248	Roper Industries Inc.	385	215 515	245 194
AO Smith Corp.	450	38 815	43 370	Southwest Airlines Co.	2 149	132 583	103 074
Avery Dennison Corp.	292	70 858	66 426	Teledyne Technologies Inc.	170	88 317	92 575
Avis Budget Group Inc.	86	23 610	26 049	Tetra Tech Inc.	192	39 443	41 643
Axon Enterprise Inc.	253	50 948	65 369	Textron Inc.	728	64 853	65 178
Boeing Co.	2 042	560 717	571 153	Toro Co./The	377	43 897	50 761
Builders FirstSource Inc.	463	32 411	83 371	Trane Technologies PLC	823	171 329	208 360
C.H. Robinson Worldwide Inc.	420	51 275	52 479	TransDigm Group Inc.	188	145 012	222 671
Carlisle Companies Inc.	184	50 346	62 530	TransUnion	698	91 859	72 468
Carrier Global Corp.	3 015	185 006	198 525	Uber Technologies Inc.	7 308	385 674	417 700
Caterpillar Inc.	1 861	463 924	606 311	Union Pacific Corp.	2 202	607 731	596 421
Cintas Corp.	312	155 458	205 245	United Continental Holdings Inc.	1 184	72 739	86 054
Copart Inc.	1 549	129 509	187 043	United Parcel Service Inc., catégorie B	2 617	610 913	621 193
CoStar Group Inc.	1 475	156 338	173 906	United Rentals Inc.	248	101 335	146 242
CSX Corp.	7 341	303 244	331 293	Verisk Analytics Inc.	523	129 767	156 544
Cummins Inc.	511	146 990	165 975	Wabtec Corp.	650	74 160	94 399
Deckers Outdoor Corp.	95	43 243	66 399	Waste Management Inc.	1 337	253 660	307 125
Deere & Co.	974	400 803	522 515	Watsco Inc.	121	41 429	61 141
Della Air Lines Inc.	2 321	120 289	146 157	WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	731	30 641	46 177
Dover Corp.	505	96 905	98 800	WW Grainger Inc.	161	88 616	168 122
Eaton Corp PLC	1 439	275 554	383 317	Xylem Inc./NY	864	124 186	128 888
EMCOR Group Inc.	172	39 886	42 099			14 214 326	16 293 745
Emerson Electric Co.	2 064	240 250	247 124				
Equifax Inc.	443	133 686	138 021	Matériaux (2,5 %)			
Expeditors International of Washington Inc.	552	77 214	88 582	Air Products and Chemicals Inc.	802	281 065	318 199
Fastenal Co.	2 062	137 284	161 121	Albemarle Corp.	424	115 906	125 182
FedEx Corp.	835	238 861	274 188	Amcor PLC	5 313	78 731	70 235
Ferguson PLC	740	147 521	154 157	Ball Corp.	1 136	119 941	87 591
First Solar Inc.	359	49 634	90 365	Celanese Corp.	361	69 712	55 373
Fortive Corp.	1 277	114 328	126 475	CF Industries Holdings Inc.	704	57 729	64 717
Fortune Brands Home & Security Inc.	458	49 206	43 631	Cleveland-Cliffs Inc.	1 860	54 037	41 293
General Dynamics Corp.	812	211 297	231 356	Corteva Inc.	2 567	144 275	194 834
General Electric Co.	3 932	496 236	572 135	Crown Holdings Inc.	434	53 475	49 928
Graco Inc.	608	53 639	69 543	Dow Inc.	2 554	185 451	180 180
HEICO Corp.	144	24 685	33 750	DuPont de Nemours Inc.	1 658	163 447	156 786
HEICO Corp., catégorie A	252	37 790	46 932	Eastman Chemical Co.	430	57 006	47 645
Honeywell International Inc.	2 403	636 444	660 348	Ecolab Inc.	894	232 482	221 030
Howmet Aerospace Inc.	1 328	50 987	87 179	FMC Corp.	452	55 593	62 470
Hubbell Inc.	194	47 317	85 202	Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	5 176	239 324	274 245
Huntington Ingalls Industries Inc.	144	37 460	43 413	International Flavors & Fragrances Inc.	921	161 249	97 072
IDEX Corp.	273	70 204	77 845	International Paper Co.	1 253	80 304	52 796
Illinois Tool Works Inc.	999	271 732	330 792	Linde PLC	1 768	660 381	891 465
Ingersoll Rand Inc.	1 461	93 544	126 487	LyondellBasell Industries NV, catégorie A	916	114 668	111 360
JACOBS SOLUTIONS INC	458	73 904	72 084	Martin Marietta Materials Inc.	224	99 897	136 867
JB Hunt Transport Services Inc.	299	69 388	71 654	Mosaic Co./The	1 199	60 827	55 587
KBR Inc.	490	42 398	42 227	Newmont Mining Corp.	2 870	201 444	162 176
Knight-Swift Transportation Holdings Inc., catégorie A	581	39 040	42 766	Nucor Corp.	907	110 566	197 008
L3Harris Technologies Inc.	684	194 595	177 445	Olin Corp.	434	30 785	29 543
Lennox International Inc.	117	40 682	50 565	Packaging Corporation of America	325	55 390	56 894
Lincoln Electric Holdings Inc.	208	36 169	54 726	PPG Industries Inc.	850	160 651	166 972
Lockheed Martin Corp.	814	376 554	496 393	Reliance Steel & Aluminum Co.	212	40 156	76 267

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Royal Gold Inc.	237	36 782	36 033	Molina Healthcare Inc.	211	72 928	84 194
RPM International Inc.	466	50 120	55 399	Neurocrine Biosciences Inc.	352	45 653	43 968
Sherwin-Williams Co./The	847	296 441	297 706	Penumbra Inc.	138	61 437	62 892
Southern Copper Corp.	307	23 237	29 157	PerkinElmer Inc.	453	91 716	71 279
Steel Dynamics Inc.	580	48 730	83 664	Pfizer Inc.	20 385	1 110 181	990 432
Vulcan Materials co.	480	104 624	143 228	Quest Diagnostics Inc.	404	69 378	75 198
Westlake Chemical Corp.	124	16 027	19 623	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	390	278 315	371 193
WestRock Co.	925	54 389	35 618	Repligen Corp.	187	53 070	35 040
Weyerhaeuser Co.	2 644	121 664	117 290	Resmed Inc.	531	156 103	153 685
		<u>4 436 506</u>	<u>4 801 433</u>	ROYALTY PHARMA	1 360	66 612	55 377
Santé (13,1 %)				Sarepta Therapeutics Inc.	336	56 917	50 969
Abbott Laboratories	6 279	900 722	906 571	Seagen Inc.	501	98 953	127 721
AbbVie Inc.	6 371	924 781	1 136 484	Shockwave Medical Inc.	132	37 163	49 903
Agilent Technologies Inc.	1 068	190 438	170 114	Steris PLC	359	96 156	106 985
agilon health Inc.	1 054	31 544	24 209	Stryker Corp.	1 220	389 231	492 657
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	450	108 116	113 218	Teleflex Inc.	170	73 960	54 490
AmerisourceBergen Corp.	585	94 247	149 112	Thermo Fisher Scientific Inc.	1 393	957 757	962 034
Amgen Inc.	1 929	517 852	567 295	United Therapeutics Corp.	169	42 622	49 419
Anthem Inc.	856	419 809	503 523	UnitedHealth Group Inc.	3 362	1 785 576	2 139 680
Apellis Pharmaceuticals Inc.	357	42 055	43 056	Universal Health Services, catégorie B	227	35 458	47 439
Avantor Inc.	2 438	104 282	66 331	Veeva Systems Inc.	526	175 069	137 801
Baxter International Inc.	1 827	175 537	110 257	Vertex Pharmaceuticals Inc.	930	234 621	433 313
Becton Dickinson and Co.	1 026	313 430	358 501	Viatis Inc.	4 330	71 911	57 241
Bioigen Idec Inc.	523	179 476	197 293	Waters Corp.	213	87 263	75 202
Biomarin Pharmaceutical Inc.	678	68 141	77 845	West Pharmaceutical Services Inc.	268	120 919	135 675
Bio-Rad Laboratories Inc., catégorie A	77	60 867	38 668	Zimmer Holdings Inc.	753	132 321	145 135
Bio-Techne Corp.	569	78 542	61 524	ZOETIS INC.	1 669	393 501	380 405
Boston Scientific Corp.	5 192	276 058	371 788			<u>22 466 553</u>	<u>24 986 110</u>
Bristol-Myers Squibb Co.	7 586	570 676	642 596	Services aux collectivités (2,5 %)			
Bruker Corp.	360	32 571	35 249	AES Corp.	2 417	72 226	66 368
Cable & Wireless PLC	257	168 514	120 387	Alliant Energy Corp.	908	63 299	63 084
Cardinal Health Inc.	919	57 980	115 133	Ameren Corp.	948	98 487	102 555
Catalent Inc.	650	92 562	37 341	American Electric Power Co. Inc.	1 859	198 243	207 263
Centene Corp.	1 982	168 722	177 080	American Water Works Co. Inc.	703	141 766	132 909
Charles River Laboratories International Inc.	185	77 369	51 537	Avangrid Inc.	251	16 065	12 521
Chemed Corp.	54	32 026	38 756	CenterPoint Energy Inc.	2 279	77 681	87 997
Cigna Corp.	1 068	286 985	396 830	CMS Energy Corp.	1 053	80 567	81 945
Cooper Cos Inc.	179	85 758	90 913	Consolidated Edison Inc.	1 251	123 056	149 684
CVS Health Corp.	4 629	499 692	423 876	Constellation Energy Corp.	1 171	77 010	142 004
Danaher Corp.	2 398	836 684	762 651	Dominion Resources Inc./VA	3 019	275 927	207 027
Davita Inc.	200	24 714	26 617	DTE Energy Co.	744	109 199	108 395
DENTSPLY SIRONA Inc.	767	50 723	40 639	Duke Energy Corp.	2 783	346 154	330 667
DexCom Inc.	1 400	211 459	238 314	Edison International	1 383	104 806	127 172
Edwards Lifesciences Corp.	2 189	283 084	273 514	Entergy Corp.	764	100 031	98 508
Eli Lilly & Co.	2 845	849 447	1 764 556	Essential Utilities Inc.	869	50 262	45 939
Exact Sciences Corp.	651	80 254	80 937	Eversource Energy	1 260	133 942	118 282
GE HealthCare Technologies Inc.	1 313	136 984	141 293	Exelon Corp.	3 591	218 546	193 690
Gilead Sciences Inc.	4 504	386 108	459 561	FirstEnergy Corp.	1 965	94 603	101 198
HCA Holdings Inc.	745	212 222	299 344	NextEra Energy Inc.	7 307	726 775	717 880
Henry Schein Inc.	473	45 429	50 812	NISource Inc.	1 492	48 763	54 052
Hologic Inc.	889	76 655	95 301	NRG Energy Inc.	831	41 778	41 157
Horizon Therapeutics	818	105 546	111 440	OG Energy Corp.	723	33 316	34 390
Humana Inc.	451	243 151	267 023	Oneok Inc.	1 616	129 875	132 115
Idexx Laboratories Inc.	300	209 957	199 576	PG&E Corp.	5 837	85 675	133 449
Illumina Inc.	571	266 508	141 732	Pinnacle West Capital Corp.	409	35 891	44 110
Incyte Corp.	669	59 003	55 137	PPL Corp.	2 662	96 549	93 194
Insulet Corp.	252	86 652	96 248	Public Service Enterprise Group Inc.	1 802	139 778	149 350
Intuitive Surgical Inc.	1 265	479 517	572 961	Sempra Energy	1 136	188 037	219 076
IQVIA Holdings Inc.	670	195 239	199 391	Southern Co.	3 937	313 817	366 194
Jazz Pharmaceuticals PLC	231	41 116	37 933	Vistra Energy Corp.	1 266	33 180	44 020
Johnson & Johnson	9 384	1 891 877	2 056 054	WEC Energy Group Inc.	1 139	128 897	133 129
Karuna Therapeutics Inc.	110	30 442	31 596	Xcel Energy Inc.	1 987	163 566	163 630
Laboratory Corp of America Holdings	320	104 370	102 293			<u>4 613 325</u>	<u>4 767 105</u>
Masimo Corp.	175	37 289	38 144	Services de communication (7,9 %)			
McKesson Corp.	490	129 616	277 458	Activision Blizzard Inc.	2 583	244 880	288 256
Medtronic PLC	4 804	710 127	560 423	Alphabet Inc., catégorie A	21 453	3 461 825	3 401 472
Merck & Co. Inc.	9 163	917 263	1 399 796				
Moderna Inc.	1 184	411 574	190 552				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Alphabet Inc., catégorie C	18 454	2 988 005	2 955 300	Equinix Inc.	338	313 453	350 749
AT&T Inc.	25 815	829 797	544 719	F5 Networks Inc.	218	53 309	42 206
Charter Communications Inc., catégorie A	375	299 235	182 482	Factset Research Systems Inc.	138	68 559	73 237
Comcast Corp., catégorie A	15 020	964 859	826 658	Fair Isaac Inc.	90	45 518	96 469
Electronic Arts Inc.	941	156 422	161 664	Fidelity National Information Services Inc.	2 139	324 357	154 841
Fox Corp., catégorie A	972	48 397	43 775	Fiserv Inc.	2 229	298 767	372 463
Fox Corp., catégorie B	493	22 323	20 812	FleetCor Technologies Inc.	267	87 453	88 799
Interpublic Group of Compagnies Inc.	1 394	61 923	71 238	Flextronics International Ltd.	1 629	35 314	59 641
Liberty Broadband Corp., catégorie A	57	10 496	6 020	Fortinet Inc.	2 353	167 681	235 598
Liberty Broadband Corp., catégorie C	427	80 898	45 311	Gartner Inc.	285	102 874	132 246
Live Nation Entertainment Inc.	520	62 335	62 756	Genpact Ltd.	612	35 800	30 456
Match Group Inc.	1 006	179 017	55 767	Global Payments Inc.	946	183 539	123 428
Meta Platforms, Inc., catégorie A	7 988	2 936 343	3 035 133	GoDaddy Inc., catégorie A	557	49 251	55 431
Netflix Inc.	1 605	1 088 760	936 070	Hewlett Packard Enterprise Co.	4 679	90 523	104 123
News Corp., catégorie A	1 376	36 594	35 542	HP Inc.	3 130	113 609	127 324
News Corp., catégorie B	424	11 002	11 075	HubSpot Inc.	179	140 336	126 160
Omnicom Group Inc.	720	69 394	90 746	Intel Corp.	15 061	982 622	666 323
Pinterest Inc.	2 146	121 946	77 745	International Business Machines Corp.	3 279	575 825	581 055
ROBLOX Corp.	1 335	51 108	71 264	Intuit Inc.	1 013	651 078	614 567
Sirius XM Holdings Inc.	2 514	19 543	15 118	Jabil Circuit Inc.	479	35 806	68 480
Snap Inc., catégorie A	3 601	270 829	56 475	Jack Henry & Associates Inc.	263	54 940	58 279
Take-Two Interactive Software Inc.	573	107 082	111 694	Juniper Networks Inc.	1 161	42 689	48 150
T-Mobile US Inc.	2 080	304 934	382 693	Keysight Technologies Inc.	643	128 998	142 620
Verizon Communications Inc.	15 181	981 517	747 845	KLA Tencor Corp.	495	200 073	318 016
ViacomCBS Inc.	32	1 291	787	Lam Research Corp.	485	325 577	412 993
ViacomCBS Inc.	1 831	91 818	38 539	Latice Semiconductor Corp.	497	58 147	63 245
Walt Disney Co./The	6 598	1 329 639	780 019	Leidos Holdings Inc.	495	61 138	58 014
Zillow Group Inc., catégorie C	579	60 197	38 547	Manhattan Associates Inc.	224	45 660	59 306
ZoomInfo Technologies Inc.	973	73 661	32 724	Marvell Technology Inc.	3 102	234 590	245 631
		<u>16 966 070</u>	<u>15 128 246</u>	MasterCard Inc., catégorie A	3 022	1 301 174	1 572 996
				MercadoLibre Inc.	167	281 249	261 840
Technologies de l'information (31,2 %)				Mettler-Toledo International Inc.	80	133 698	138 992
Accenture PLC, catégorie A	2 280	911 680	931 184	Microchip Technology Inc.	1 978	179 059	234 679
Adobe Systems Inc.	1 656	1 146 156	1 072 135	Micron Technology Inc.	3 952	343 214	330 212
Advanced Micro Devices	5 815	736 635	877 012	Microsoft Corp.	26 849	9 523 253	12 102 137
Akamai Technologies Inc.	550	71 585	65 473	MongoDB Inc.	253	132 474	137 733
Amphenol Corp., catégorie A	2 150	199 327	241 871	Monolithic Power Systems Inc.	163	90 877	116 641
Analog Devices Inc.	1 827	377 297	471 449	Motorola Solutions Inc.	606	174 075	235 266
Ansys Inc.	313	130 187	136 905	NetApp Inc.	772	84 180	78 126
Apple Inc.	53 388	9 242 346	13 703 685	NortonLifeLock Inc.	2 054	63 764	50 470
Applied Materials Inc.	3 052	472 279	584 167	Nvidia Corporation	8 930	2 339 069	5 000 692
Arista Networks Inc.	902	113 378	193 544	NXP Semiconductors NV	938	221 562	254 310
Aspen Technology Inc.	105	25 426	23 312	Okta Inc., catégorie A	560	144 141	51 442
Alltassian Corp PLC	548	110 956	121 810	ON Semiconductor Corp.	1 559	90 695	195 251
AutoDesk Inc.	773	256 406	209 421	Oracle Corp.	5 557	606 711	876 598
Automatic Data Processing Inc.	1 492	391 718	434 372	Palantir Technologies Inc.	6 470	166 625	131 381
Bentley Systems Inc.	722	43 604	51 863	Palo Alto Networks Inc.	1 093	219 395	369 924
BILL COM HLDGS INC	346	106 669	53 554	Paychex Inc.	1 159	166 489	171 744
Black Knight Inc., catégorie A	566	48 640	44 781	Paycom Software Inc.	176	96 070	74 891
Block Inc., catégorie A	1 965	447 662	173 219	Paylocity Holding Corp.	149	48 167	36 420
Booz Allen Hamilton Holding Corp., catégorie A	478	50 934	70 661	PayPal Holdings Inc.	4 029	1 144 910	355 912
Broadcom Inc.	1 506	952 343	1 729 034	Procore Technologies Inc.	254	17 454	21 883
Broadridge Financial Solutions Inc.	426	87 985	93 462	PTC Inc.	385	59 268	72 569
Cadence Design Systems Inc.	985	183 897	305 986	Qorvo Inc.	361	66 695	48 770
CDW Corp./DE	487	104 659	118 301	Qualcomm Inc	4 023	655 202	634 082
Ceridian HCM Holding Inc.	560	65 991	49 677	salesforce.com	3 535	1 127 582	988 983
Cisco Systems Inc.	14 790	989 632	1 013 042	Seagate Technology Holdings PLC	695	68 144	56 911
Cloudflare Inc.	1 045	178 625	90 486	ServiceNow Inc.	736	542 678	547 868
Cognex Corp.	623	57 056	46 229	Skyworks Solutions Inc.	575	106 690	84 284
Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	1 832	177 384	158 413	Snowflake Inc.	1 044	366 761	243 360
Corning Inc.	2 763	127 440	128 242	SolarEdge Technologies Inc.	203	76 668	72 346
CrowdStrike Holdings Inc.	809	232 870	157 386	Splunk Inc.	550	101 081	77 290
Datadog Inc.	909	159 365	118 456	SS&C Technologies Holdings Inc.	783	68 597	62 852
Dell Technologies Inc. - VMware Inc., catégorie C	925	101 621	66 299	SYNNEX Corp.	150	18 037	18 681
DocuSign Inc.	731	193 522	49 450	Synopsis Inc.	550	201 947	317 209
Dynatrace Inc.	783	60 526	53 383	TE Connectivity Ltd.	1 138	199 488	211 201
Enphase Energy Inc.	495	115 305	109 846	Teradyne Inc.	560	77 454	82 582
Entegris Inc.	541	78 396	79 415	Texas Instruments Inc.	3 278	756 908	781 654
EPAM Systems Inc.	209	136 652	62 168	Trade Desk Inc./The, catégorie A	1 603	142 108	163 964

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Trimble Navigation Ltd.	895	86 605	62 761
Twilio Inc., catégorie A	633	224 395	53 302
Tyler Technologies Inc.	151	86 263	83 300
Unity Software Inc.	807	96 770	46 414
VeriSign Inc.	327	85 170	97 878
Visa Inc., catégorie A	5 843	1 603 559	1 836 771
VMware Inc., catégorie A	758	120 319	144 281
Western Digital Corp.	1 155	79 957	58 030
WEX Inc.	155	34 237	37 381
Workday Inc.	743	228 193	222 247
Zebra Technologies Corp., catégorie A	186	108 443	72 885
Zillow Group Inc., catégorie A	206	17 660	13 425
Zoom Video Communications Inc.	797	242 152	71 661
Zscaler Inc.	309	93 502	59 881
		<u>49 704 478</u>	<u>59 523 906</u>
Total actions		<u>173 466 839</u>	<u>189 040 888</u>
	<u>Nombre de parts</u>		
Fonds négociés en bourse (1,0 %)			
États-Unis (1,0 %)			
SPDR, S&P 500 ETF Trust	3 254	1 854 567	1 910 431
Total des placements (100,1 %)		<u>175 321 406 *</u>	190 951 319
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(129 513)</u>
Actif net (100 %)			<u>190 821 806</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 180 860 436 \$.

Fonds indiciel d'actions internationales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	85 486	70 546
Trésorerie	288	-
Souscriptions à recevoir	26	289
Produit de la vente de placements à recevoir	-	137
Intérêts à recevoir	9	5
Dividendes à recevoir	95	63
Total actifs	85 904	71 040
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	119
Parts rachetées à payer	15	61
Charges à payer	25	25
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	40	205
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	85 864	70 835
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Investisseurs	29 499	28 263
Série F	12 257	11 964
Série O	44 105	30 606
Série GP	3	2
	85 864	70 835
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	10,69	9,81
Série F	10,51	9,64
Série O	10,88	9,96
Série GP	9,64	8,84

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	9	-
Revenus de dividendes	1 863	1 344
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	105	(2 163)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	5	(65)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements	30	79
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette	5 184	(9 977)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(1)	1
Total revenus	7 195	(10 781)
Charges		
Frais de gestion	63	68
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	-	4
Frais d'administration fixes	37	36
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	350	169
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	15	11
Total charges	465	288
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 730	(11 069)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Investisseurs	2 510	(7 136)
Série F	1 062	(1 081)
Série O	3 157	(2 851)
Série GP	1	(1)
	6 730	(11 069)
Nombre de parts moyen		
Série Investisseurs	2 825 523	3 742 655
Série F	1 196 986	1 018 999
Série O	3 705 722	1 592 641
Série GP	282	274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Investisseurs	0,89	(1,91)
Série F	0,89	(1,06)
Série O	0,85	(1,79)
Série GP	0,80	(1,73)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
	2023	2022	2023	2022 (87 jours)	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	28 263	48 145	11 964	-	30 606	18 961	2	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 510	(7 136)	1 062	(1 081)	3 157	(2 851)	1	(1)
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	709	927	319	12 783	12 667	9 561	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 983)	(16 149)	(1 088)	(656)	(2 325)	(6 006)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(1 274)	(15 222)	(769)	12 127	10 342	3 555	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 236	(22 358)	293	11 046	13 499	704	1	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	29 499	25 787	12 257	11 046	44 105	19 665	3	2
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 879 724	4 397 075	1 241 104	-	3 071 449	1 733 567	282	274
Parts rachetables émises	67 090	91 614	31 256	1 325 464	1 202 163	1 043 903	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	1	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(187 364)	(1 624 730)	(105 713)	(71 753)	(219 303)	(596 574)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 759 450	2 863 959	1 166 647	1 253 711	4 054 310	2 180 896	282	274

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 730	(11 069)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(105)	2 163
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(5)	65
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(30)	(79)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 184)	9 977
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(1)
Achats de placements		(13 908)	(32 181)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 424	31 006
Intérêts à recevoir		(4)	2
Dividendes à recevoir		(32)	(19)
Charges à payer		-	(6)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(8 113)	(142)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables	2	13 958	23 259
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(5 442)	(22 911)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		8 516	348
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		5	(65)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	1
Augmentation (diminution) nette de la période		403	206
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(119)	(16)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		288	126
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		5	2
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 481	1 156

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions internationales BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord, un indice d'actions de sociétés à forte capitalisation situés sur ces marchés.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplication de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30 %	0,14 %
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20 %	0,14 %
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02 %
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Investisseurs	10,72	(0,03)	10,69
Série F	10,53	(0,02)	10,51
Série O	10,91	(0,03)	10,88
Série GP	9,66	(0,02)	9,64
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Investisseurs	9,80	0,01	9,81
Série F	9,63	0,01	9,64
Série O	9,95	0,01	9,96
Série GP	8,82	0,02	8,84

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Part de fiducie	215 \$	189 \$
Fonds négociés en bourse	2 575	2 025

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	2 499 505	2,9	2 093 464	3,0
Couronne norvégienne	573 320	0,7	590 085	0,8
Couronne suédoise	2 717 037	3,2	2 352 904	3,3
Dollar américain	2 848 225	3,3	2 143 080	3,0
Dollar australien	5 661 887	6,6	5 024 666	7,1
Dollar de Hong-Kong	1 930 151	2,2	1 971 973	2,8
Dollar de Singapour	1 049 732	1,2	995 151	1,4
Dollar néo-zélandais	110 332	0,1	130 041	0,2
Euro	27 553 903	32,1	21 423 102	30,2
Franc suisse	8 524 709	9,9	7 022 052	9,9
Livre sterling	11 609 855	13,5	10 403 292	14,7
Nouveau shekel israélien	378 238	0,4	361 039	0,5
Yen japonais	20 246 996	23,6	16 026 461	22,6
Zloty polonais	161 786	0,2	102 890	0,1

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 4 293 284 \$ (3 532 010 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Develop Markets ex-North America Large Cap Index (100%) CA				
Londres 11:00	± 2 498 639	2,9	± 3 123 816	4,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Allemagne	7,6	7,2
Australie	6,8	7,5
Autriche	0,1	0,2
Belgique	0,9	0,9
Chine	0,1	0,2
Danemark	2,9	3,0
Espagne	2,6	2,4
Finlande	1,0	1,3
Fonds négociés en bourse	3,0	2,9
France	11,2	10,7
Hong Kong	2,2	2,6
Irlande	0,9	0,8
Israël	0,4	0,5
Italie	2,2	1,9
Japon	23,4	22,5
Luxembourg	0,2	0,2
Macau	0,1	0,1
Norvège	0,7	0,8
Nouvelle-Zélande	0,1	0,2
Pays-Bas	5,3	4,6
Pologne	0,2	0,1
Portugal	0,2	0,2
Royaume-Uni	12,7	13,6
Singapour	1,2	1,4
Suède	2,9	3,1
Suisse	10,7	10,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	82 910 546	-	-	82 910 546
Fonds négociés en bourse	2 575 310	-	-	2 575 310
Total des placements	85 485 856	-	-	85 485 856

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	68 521 903	-	-	68 521 903
Fonds négociés en bourse	2 024 500	-	-	2 024 500
Total des placements	70 546 403	-	-	70 546 403
Actifs dérivés	-	210 732	-	210 732
Passifs dérivés	-	(210 713)	-	(210 713)
Total des produits dérivés	-	19	-	19

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	3	10
Commissions versées aux apparentés	-	3

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	157	-	157	-
Série GP	282	100	282	100
	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	6 527	6 003

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (96,6 %)							
Biens de consommation de base (10,6 %)							
Aeon Co. Ltd.	3 763	100 061	101 638	Compass Group PLC	7 707	214 484	285 468
Ajinomoto Co. Inc.	2 286	78 024	120 131	Cycle & Carriage Ltd.	426	10 845	14 520
Anheuser-Busch InBev SA/NV	4 274	338 044	320 217	DaimlerChrysler AG	3 371	328 957	358 987
Asahi Group Hldgs	2 188	116 230	111 968	Denso Corp.	2 176	163 667	192 681
Associated British Food PLC	1 511	46 702	50 605	D'ieren SA	96	21 584	22 467
Beiersdorf AG, catégorie A	424	59 430	74 315	Evolution Gaming Group AB	828	124 033	138 718
British American Tobacco PLC	9 650	483 257	423 340	Fast Retailing Co. Ltd.	810	212 213	273 065
Budweiser Brewing Co APAC Ltd.	7 430	27 480	25 371	Ferrari NV	552	146 386	238 982
Carlsberg, catégorie B	407	75 996	86 281	Galaxy Entertainment Group Ltd.	8 673	64 936	72 865
Carrefour SA	2 531	60 784	63 496	Genting Singapore Ltd.	24 530	20 471	22 584
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG, PTG Cert	4	55 402	66 541	Hankyu Hanshin Holdings Inc.	1 042	42 751	45 488
Coca-Cola European Partners PLC	870	59 416	74 249	Hennes & Mauritz AB, catégorie B	3 036	62 614	68 986
Coles Group Ltd.	5 776	89 562	93 887	Hermes International	150	250 570	431 492
Davide Campari-Milano NV	2 306	35 786	42 301	Honda Motor Co. Ltd.	7 348	258 380	292 845
Diageo PLC	10 064	588 930	572 022	Inditex SA	4 843	188 829	248 246
Dino Polska SA	207	21 414	32 025	Isuzu Motors Ltd.	2 684	45 480	42 876
DSM-Firmenich AG	894	151 449	127 448	Kering	311	252 325	227 298
Endeavour Group Ltd/Australia	5 874	37 354	32 708	Louis Vuitton Moët Hennessy	1 127	970 808	1 405 930
Essity AB, catégorie B	2 602	95 738	91 755	M3 Inc.	1 846	103 131	52 690
Essity AB, série A	121	4 629	4 265	Makita Corp.	1 208	45 606	44 761
Groupe Danone	2 749	227 211	223 088	Moncler SpA	901	62 675	82 496
Haleon PLC	21 924	91 892	118 841	MonotaRO Co. Ltd.	1 060	20 621	17 741
Heineken Holding NV	472	51 955	54 345	Namco Bandai Holdings Inc.	2 874	83 789	87 626
Heineken NV	1 019	133 888	138 727	Nissan Motor Co. Ltd.	10 200	64 149	55 081
Henkel Kgaa	426	42 013	39 719	Nitori Co. Ltd.	375	69 625	55 446
Henkel KGaA, priv.	769	80 949	81 437	Oriental Land Co. Ltd./Japan	5 022	194 501	258 239
Imperial Tobacco Group PLC	4 142	123 653	121 126	Paddy Power Belfair PLC	661	140 558	176 051
Japan Tobacco Inc.	4 747	124 170	137 411	Pan Pacific International Holdings Corporation	2 301	55 359	54 354
JDE PEET'S BV	564	22 648	22 225	Panasonic Corp.	10 061	131 438	161 967
Jeronimo Martins SGPS SA	1 195	33 809	43 600	Prosus NV	5 017	450 649	486 699
Kao Corp.	2 011	140 915	96 264	Rakuten Inc.	6 372	55 313	29 191
Kerry Group PLC, catégorie A	673	98 430	86 145	Reed Elsevier PLC	8 557	305 308	377 262
Kikkoman Corp.	837	67 592	62 950	Sands China Ltd.	10 478	42 009	47 292
Kirin Holdings Co. Ltd.	3 589	83 120	69 244	Sekisui House Ltd.	2 860	71 508	76 290
Kobe Bussan Co. Ltd.	614	21 157	21 003	Shimano Inc.	359	94 278	78 970
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4 212	157 899	190 330	Sodexo Alliance SA	363	48 306	52 919
Kose Corp.	154	22 087	19 497	Sony Corp.	5 442	634 068	647 754
L'Oréal SA	1 087	515 904	671 101	Start Today Co. Ltd.	484	15 665	13 202
Matsumotokiyoshi Holdings Co. Ltd.	617	47 242	45 752	Stellantis NV	9 337	195 584	217 166
MEIJI Holdings Co. Ltd.	1 203	39 715	35 541	Subaru Corporation	2 656	66 826	65 910
MOWI ASA	1 964	59 447	41 249	Suzuki Motor Corp.	2 120	107 642	101 228
Nestlé SA	11 525	1 727 335	1 835 333	Swatch Group AG	125	48 962	48 304
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	351	37 490	38 379	Swatch Group AG, REG	237	17 367	17 240
Permod-Ricard	880	228 788	257 467	Techtron Industries Co. Ltd.	7 918	141 184	113 971
Reckitt Benckiser Group PLC	3 179	307 874	316 140	Toyota Industries Corp.	886	78 740	83 416
Seven & I Holdings Co.	3 443	178 990	196 136	Toyota Motor Corp.	54 214	1 084 442	1 149 000
Shiseido Co. Ltd.	1 726	129 077	102 888	Universal Music Group NV	3 301	107 414	97 104
Suntory Beverage & Food Ltd.	547	27 080	26 174	Volkswagen AG, actions privilégiées	792	183 736	140 750
Tesco PLC	31 528	135 875	131 735	Volvo Car AB	2 315	22 152	12 175
Uni-Charm Corp.	1 902	89 782	93 264	Wolters Kluwer NV	1 112	141 776	186 945
Unilever PLC	11 349	735 746	782 223	Yamaha Corp.	744	39 687	37 609
Wesfarmers Ltd.	4 896	212 154	213 172	Yamaha Motor Co. Ltd.	1 511	50 123	57 181
Wilmar International Ltd.	13 470	53 448	50 134			<u>9 528 991</u>	<u>10 946 370</u>
Woolworths Ltd.	5 259	180 765	184 379				
Yakult Honsha Co. Ltd.	686	61 005	57 343				
		<u>8 816 793</u>	<u>9 118 925</u>				
Consommation discrétionnaire (12,7 %)							
Adidas AG	771	239 897	198 137	Énergie (4,3 %)			
Aisin Seiki Co. Ltd.	788	28 842	32 027	Aker BP ASA	1 337	61 655	41 543
Allegro.eu SA	1 825	19 172	19 029	BP PLC	78 912	548 288	608 408
Aristocrat Leisure Ltd.	2 830	100 416	96 547	ENI SPA	10 791	193 517	205 623
Bayerische Motoren Werke AG	1 377	161 996	223 971	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	977	30 249	25 886
Bayerische Motoren Werke AG, actions privilégiées	263	27 729	39 614	INPEX Corp.	4 548	55 954	66 723
Bridgestone Corp.	2 649	141 342	143 293	JX Holdings Inc.	13 088	67 762	59 406
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	2 253	326 557	505 668	Neste Oil Oyj	1 859	116 197	94 887
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	3 082	129 516	120 556	OMV AG	622	42 884	34 778
				Origin Energy Ltd.	7 435	57 317	55 178
				Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	2 305	46 285	48 376
				Repsol SA	5 730	102 991	110 411
				Santos Ltd.	14 171	92 347	94 039
				Shell PLC	30 692	1 041 964	1 209 370
				Statoil ASA	4 523	168 321	174 195

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Tenaris SA	1 987	34 712	39 393	Partners Group Holding AG	98	149 823	122 066
TOTALENERGIES SE	10 104	698 163	767 529	Poste Italiane SpA	1 973	29 792	28 281
Woodside Energy Group Ltd.	1 184	56 374	36 208	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	3 723	40 902	43 853
		<u>3 414 980</u>	<u>3 671 953</u>	Prudential Corp. PLC	11 867	249 733	221 274
Finance (17,6 %)				QBE Insurance Group Ltd.	6 439	71 747	89 038
3i Group PLC	4 201	87 220	137 692	Resona Holdings Inc.	10 261	67 014	65 029
ABN AMRO Group NV	1 785	36 595	36 717	Sampo OYJ Ltd., catégorie A	2 051	126 956	122 001
Ageas	770	41 643	41 306	Santander Bank Polska SA	146	11 813	18 506
AIA Group Ltd.	50 145	689 184	670 502	Singapore Exchange Ltd.	3 549	31 578	33 405
Allianz AG	1 741	496 041	536 556	Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	7 347	113 741	107 521
Assicurazioni Generali SPA	5 206	129 102	140 124	Skandinaviska Enskilda Banken AB, série C	63	954	970
ASX Ltd.	835	59 847	46 421	Société Générale	3 244	117 933	111 606
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	12 961	306 631	271 181	Sompo Holdings, Inc.	1 500	82 683	88 948
Aviva PLC	12 123	82 277	80 590	Standard Chartered PLC	10 496	101 664	120 587
AXA	8 415	291 793	328 737	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	5 932	265 827	335 421
Banco Bilbao Vizcaya SA	26 029	197 601	264 585	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	1 589	68 829	74 590
Banco Santander Central Hispano SA	72 493	331 404	354 718	Suncorp Group Ltd.	5 466	61 530	65 069
Bank Hapoalim BM	5 309	62 047	57 641	Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	6 632	88 714	73 622
Bank Leumi Le-Israel BM	6 664	76 212	65 708	Svenska Handelsbanken AB, série B	152	2 139	2 009
Barclays PLC	63 764	182 265	164 512	Swedbank AB, catégorie A	3 958	88 553	88 405
BNP Paribas	4 902	371 642	409 005	Swiss Life Holding	133	89 409	102 947
CaixaBank SA	17 487	76 043	95 728	Swiss Re AG	1 247	143 395	166 174
Commonwealth Bank of Australia	7 278	639 397	643 980	T&D Holdings Inc.	2 542	48 197	49 137
Crédit Agricole SA	5 878	93 009	92 378	Tokio Marine Holdings Inc.	8 642	207 503	263 013
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	4 272	105 922	107 385	Tryg A/S	1 507	45 860	43 240
Daiwa Securities Group Inc.	6 434	37 668	43 729	UBS Group AG	15 983	333 620	428 034
Danske Bank A/S	2 940	76 892	94 744	UniCredit SpA	8 354	143 695	256 796
DBS Group Holdings Ltd.	7 901	228 107	243 843	United Overseas Bank Ltd.	6 657	171 701	182 564
Deutsche Bank AG	8 921	128 863	124 030	Var Energi ASA	1 724	7 944	6 210
Deutsche Boerse AG	820	177 232	200 441	Westpac Banking Corp.	15 143	337 109	285 165
DNB Bank ASA	3 881	102 511	96 118	Zurich Insurance Group AG	649	355 560	408 125
EQT AB	1 433	54 831	36 557			<u>14 090 644</u>	<u>15 075 074</u>
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	1 540	72 442	71 436	Immobilier (1,5 %)			
FinecoBank Banca Fineco SpA	2 636	48 615	46 925	Ascendas Real Estate Investment Trust	14 503	40 921	38 637
Gjensidige Forsikring ASA	820	22 421	17 384	Azrieli Group Ltd.	157	16 677	11 671
Groupe Bruxelles Lambert SA	418	51 886	43 602	Capitaland Investment Ltd/Singapore	10 610	34 743	34 397
Hang Seng Bank	3 135	75 880	59 089	Capitaland Mall Trust	21 730	44 418	40 651
Hannover rueckversicherung AG	260	57 451	73 044	CK Asset Holdings Ltd.	8 372	68 344	61 421
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	5 143	319 040	256 643	CK Hutchison Holdings Ltd.	11 570	104 668	93 586
HSBC Holdings PLC	87 642	742 105	916 532	Daito Trust Construction Co. Ltd.	297	41 732	39 769
Industrivården AB, série A	787	28 160	28 883	Daiwa House Industry Co. Ltd.	2 875	106 038	100 089
Industrivården AB, série C	741	26 047	27 067	Goodman Group	7 385	129 617	130 794
ING Groep NV	15 624	253 159	278 654	Henderson Land Development Co. Ltd.	5 641	30 217	22 218
Insurance Australia Group Ltd.	10 573	52 219	53 182	Link REIT/The	11 021	119 535	81 041
Intesa Sanpaolo	71 026	225 129	246 410	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	5 429	108 599	85 230
Investor AB	2 422	60 630	64 167	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	4 093	115 585	107 489
Investor AB, B	7 864	188 747	208 345	Nippon Building Fund Inc.	7	43 608	36 374
Japan Exchange Group Inc.	2 281	43 140	52 521	Sagax AB	436	1 895	1 398
Japan Post Bank Co. Ltd.	5 892	60 649	60 801	Sagax AB, %, série	811	29 933	21 217
Japan Post Holdings Co. Ltd.	9 858	100 424	93 807	Scentre Group	22 399	63 573	52 380
KBC Groep NV	1 459	136 784	134 810	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	2 055	85 535	67 033
Legal & General Group PLC	25 784	111 275	98 583	Sun Hung Kai Properties Ltd.	6 503	111 816	108 499
Lloyds TSB Group PLC	290 369	228 455	212 908	Vonovia SE	3 435	196 056	88 856
London Stock Exchange Group PLC	1 639	204 178	230 649	Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	6 682	44 180	44 222
Macquarie Group Ltd.	1 568	246 022	245 769			<u>1 537 690</u>	<u>1 266 972</u>
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	52 016	379 957	508 587	Industrie (13,7 %)			
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	3 418	22 403	26 814	AB SKF, série A	60	1 422	1 377
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	644	27 340	28 378	ABB Limited	7 378	281 699	384 146
Mizuho Financial Group Inc.	10 958	193 200	221 226	Aena SA	317	64 908	67 819
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	1 920	79 047	89 828	Aéroports de Paris	120	21 895	22 811
Muenchener Rueckver AG	589	210 252	292 548	Airbus Group SE	2 661	419 422	509 132
National Australia Bank Ltd.	13 545	349 625	315 194	Alfa Laval AB	1 267	49 217	61 159
Natwest Group PLC	21 837	88 605	88 451	All Nippon Airways Co. Ltd.	690	19 870	21 703
Nomura Holdings Inc.	12 978	72 188	65 198	AP Moller-Maersk A/S, catégorie B	24	67 602	55 793
Nordea Bank AB	13 574	185 022	195 867	AP Moller-Maersk A/S, série A	13	37 969	29 982
Nordea Bank Abp	119	1 000	1 717	Asahi Glass Company Ltd.	982	45 764	46 547
Orix Corp.	5 063	113 613	121 435	Ashtead Group PLC	1 939	146 922	177 562
Oversea-Chinese Banking Corp.	17 467	195 637	210 086				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Assa Abloy AB, catégorie B	4 281	138 964	136 397	Singapore Airlines Ltd.	5 635	30 055	39 462
Atlas Copco AB, A	11 015	173 498	209 906	Singapore Technologies Engineering Ltd.	6 728	24 341	24 250
Atlas Copco AB, B	6 738	92 317	110 981	SKF, catégorie B	1 618	41 908	37 133
Auckland International Airport Ltd.	5 212	37 863	36 225	SMC Corp.	265	170 711	193 367
AutoStore Holdings Ltd.	4 292	15 749	12 420	Sumitomo Corp.	5 401	103 236	150 789
BAE Systems PLC	13 187	148 805	205 627	Sumitomo Electric Industries Ltd.	3 426	54 314	55 263
Beijer Ref AB	1 454	28 387	24 574	Thales	454	66 326	90 041
Bolloré SA	3 949	29 661	32 595	Tokyu Corp.	2 697	46 077	42 947
Brambles Ltd.	5 998	61 637	76 271	Toppan Printing Co. Ltd.	1 509	43 064	42 947
Central Japan Railway Co.	889	167 015	147 400	Toyota Tsusho Corp.	1 024	51 143	67 114
CNH Industrial NV	4 299	80 364	82 061	Transurban Group	13 294	172 756	167 171
Compagnie de Saint Gobain	2 226	161 109	179 326	Vestas Wind Systems A/S	4 359	161 727	153 098
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	1 148	33 015	42 980	Vinci	2 294	300 740	352 762
Daifuku Co. Ltd.	1 639	46 500	44 277	Volvo AB, catégorie A	826	21 235	23 314
Daikin Industries Ltd.	1 265	296 362	339 874	Volvo AB, catégorie B	6 857	171 230	188 024
Daimler Truck Holding AG	2 238	86 528	106 759	West Japan Railway Co.	1 053	61 149	57 907
Dassault Aviation SA	100	23 108	26 511	YAMATO HOLDINGS CO.	1 442	34 099	34 460
Deutsche Post AG	4 279	255 781	276 675				
DSV A/S	775	175 832	216 425			10 329 202	11 725 522
East Japan Railway Co.	1 631	136 116	119 596	Matériaux (6,8 %)			
Edenred	1 077	80 387	95 497	Air Liquide SA	2 260	417 054	536 427
Elbit Systems Ltd.	107	22 795	29 521	Anglo American PLC	5 774	277 301	216 880
Epiroc AB NVP	1 683	36 399	36 030	Antofagasta PLC	1 489	32 278	36 593
Epiroc AB	2 702	64 792	67 769	ArcelorMittal	2 393	82 670	86 237
EXOR NV	499	58 633	58 918	Asahi Kasei Corp.	6 016	71 762	53 685
Experian Group Ltd.	4 185	193 078	212 456	BASF SE	3 965	315 610	254 882
Fanuc Corp.	4 139	200 546	191 212	BHP Billiton Ltd.	15 309	583 514	607 788
FERROVIAL SE	2 135	77 101	89 408	BHP GROUP LTD	6 553	215 626	257 935
Geberit AG	152	114 896	105 304	Boliden AB	1 181	55 977	45 280
Indutrade AB	1 148	35 597	34 193	CRH PLC	3 213	172 492	234 548
Investment AB Latour, série B	588	19 725	15 441	EMS-Chemie Holding AG	29	30 152	29 057
Itochu Corp.	6 361	226 856	332 114	Evraz PLC	1 624	16 895	-
Japan Airlines Co. Ltd.	623	16 940	17 845	Fortescue Metals Group Ltd.	7 308	104 926	143 037
Jardine Matheson Holdings Ltd.	1 049	73 644	70 378	Givaudan SA	34	158 227	149 199
Kajima Corp.	2 053	39 852	40 900	Glencore International PLC	43 484	270 667	325 129
Keppel Corp. Ltd.	5 995	33 394	39 400	Israel Chemicals Ltd.	3 117	32 243	22 391
Kintetsu Corp.	823	37 286	37 658	James Hardie Industries SE	1 908	66 907	66 928
Komatsu Ltd.	4 201	129 432	149 684	JFE Holdings Inc.	2 493	47 291	46 920
Kone OYJ, catégorie B	1 741	133 567	120 876	LafargeHolcim Ltd.	2 446	144 578	217 929
Kongsberg Gruppen ASA	383	21 630	23 073	Mineral Resources Ltd.	736	54 977	46 393
Kubota Corp.	4 883	112 719	94 097	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	6 175	44 342	48 936
Kuehne + Nagel International AG	245	78 897	95 980	Newcrest Mining Ltd.	3 859	91 636	89 970
Legrand SA	1 152	133 324	151 205	Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	4 603	56 692	49 992
Lifco AB	915	26 151	26 332	Nippon Steel Corp.	4 101	89 153	113 102
Marubeni Corp.	7 329	86 050	164 177	Nissan Chemical Corp.	607	39 354	34 378
Minebea Co. Ltd.	1 751	38 530	43 484	Nitto Denko Corp.	646	53 695	63 044
MISUMI Group Inc.	1 229	39 606	32 371	Norsk Hydro ASA	5 894	50 703	46 403
Mitsubishi Corp.	6 293	254 545	400 378	Northern Star Resources Ltd.	4 964	47 857	52 916
Mitsubishi Electric Corp.	9 266	149 343	172 435	Pilbara Minerals Ltd.	11 257	42 517	48 576
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	1 456	63 083	89 707	Rio Tinto Ltd.	1 602	152 017	162 135
Mitsui & Co. Ltd.	6 667	197 303	331 197	Rio Tinto PLC	4 579	390 837	384 002
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	1 562	53 828	49 560	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	8 735	320 373	382 365
MTR Corp. Ltd.	6 691	46 938	40 718	Sika AG	665	227 957	251 660
Nibe Industrier AB	6 619	80 615	83 127	Solvay SA	315	43 544	46 582
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	2 202	69 430	64 489	South32 Ltd.	19 657	67 262	65 222
Orkla ASA	3 242	35 543	30 845	Stora Enso Oyj, série A	221	4 816	3 626
Prysmian SpA	1 157	59 372	64 023	Stora Enso Oyj, série R	2 643	52 228	40 593
Recruit Holdings Co. Ltd.	7 319	422 335	306 606	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	1 180	54 439	50 169
Rentokil Initial PLC	10 878	95 323	112 533	Svenska Cellulosa AB, catégorie B	2 588	47 547	43 739
Safran SA	1 512	245 965	313 553	Svenska Cellulosa SCA AB, série A	134	2 258	2 268
Sandvik	4 711	123 922	121 513	Symrise AG	573	84 226	79 533
Schindler Holding AG	90	26 034	26 773	Taiyo Nippon Sanso Corp.	916	19 647	26 171
Schindler Holding AG, PTG Cert	176	52 679	54 623	Toray Industries Inc.	7 041	53 840	51 739
Schneider Electric SA	2 465	449 184	593 138	Umicore SA	893	54 326	33 033
Secom Co. Ltd.	926	83 712	82 795	UPM-Kymmene Oyj	2 304	100 572	90 890
SG Holdings Co. Ltd.	2 100	54 400	39 475	Woodside Energy Group Ltd	7 010	196 990	213 045
SGS SA	655	86 148	81 972	Yara International ASA	704	44 069	32 925
Siemens AG	3 246	576 899	715 750			5 584 044	5 884 252
Siemens Energy AG	2 139	71 362	50 029				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Santé (13,1 %)				Scottish & Southern Energy PLC	4 525	115 194	140 129
Alcon AG	2 157	193 524	236 554	Snam Rete Gas SPA	8 849	60 569	61 233
Argenx SE	240	102 546	123 298	Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	6 073	57 841	68 527
Astellas Pharma Inc.	7 810	158 724	154 087	Tokyo Gas Co. Ltd.	1 745	45 087	50 352
AstraZeneca PLC	6 690	1 033 785	1 268 924	Veolia Environnement	2 903	105 102	121 486
Bayer AG	4 241	334 328	310 633			<u>2 485 411</u>	<u>2 688 004</u>
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	2 753	105 750	103 272	Services de communication (3,6 %)			
Cochlear Ltd.	284	55 685	57 408	Adevinta ASA	1 157	16 537	10 051
Coloplast A/S, catégorie B	513	86 632	85 010	BT Group PLC	30 119	77 596	61 987
CSL Ltd.	2 082	535 636	509 619	Capcom Co. Ltd.	690	29 622	36 076
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	8 402	285 286	350 972	Cellnex Telecom SA	2 562	160 168	136 991
Eisai Co. Ltd.	1 280	101 482	114 270	Dentsu Inc.	968	41 002	41 884
Essilor International SA	1 314	286 858	327 842	Deutsche Telekom AG	15 067	377 664	435 075
Eurofins Scientific SE	557	67 600	46 828	Elisa OYJ	650	48 022	46 031
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	2 500	54 384	49 791	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	1 534	20 099	26 787
Fresenius SE	1 775	90 133	65 095	KDDI Corp.	6 757	266 786	276 053
Genmab A/S	285	131 914	143 243	Konami Corp.	433	26 599	29 898
GSK PLC	17 298	497 048	404 101	Koninklijke (Royal) KPN NV	13 767	62 497	65 055
Koninklijke Philips NV	3 839	103 865	109 923	Nexon Co. Ltd.	1 948	48 928	49 128
Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd.	1 095	36 998	26 781	Nintendo Co. Ltd.	5 044	278 432	302 945
Lonza Group AG	321	244 019	253 408	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	128 950	179 212	201 848
Merck Kgaa	558	130 039	122 242	Orange	8 152	124 236	126 112
Novartis AG	10 376	1 141 782	1 382 083	Publicis Groupe SA	1 021	81 469	108 478
Novo Nordisk, catégorie B	6 969	912 869	1 489 277	REA Group Ltd.	222	28 934	28 020
Olympus Corp.	5 464	133 485	113 671	Singapore Telecommunication Ltd.	30 626	77 013	74 991
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	2 054	58 121	49 142	Softbank Corp.	11 982	194 643	169 406
Otsuka Holdings Co. Ltd.	2 407	116 605	116 479	Softbank Group Corp.	4 377	279 032	272 168
Ramsay Health Care Ltd.	801	49 926	39 788	Swisscom AG	110	79 345	90 810
Recordati SpA	433	28 415	27 384	Telefonica SA	24 929	152 817	133 909
Roche Holding AG	115	54 614	49 971	Telenor ASA	2 779	53 270	37 311
Roche Holding AG NPV	3 033	1 306 219	1 227 698	TeliaSonera AB	10 184	50 106	29 658
Sanofi-Aventis	4 958	612 108	703 796	Telstra Corp. Ltd.	17 452	62 012	66 222
Sartorius AG, %, série	116	62 858	53 172	Toho Co. Ltd./Tokyo	547	28 082	27 475
Sartorius Stedim Biotech	103	49 610	34 051	Vodafone Group PLC	115 681	225 042	143 937
Shionogi & Co. Ltd.	1 207	89 546	67 263	Yahoo! Japan Corp.	11 530	62 707	36 668
Siemens Healthineers AG	1 217	86 271	91 233			<u>3 131 872</u>	<u>3 064 974</u>
Sonic Healthcare Ltd.	2 027	64 311	63 625				
Sonova Holding AG	222	87 478	78 263	Technologies de l'information (9,6 %)			
Straumann Holding AG	502	88 189	107 841	Advantest Corp.	785	71 367	138 012
Systemex Corp.	733	85 275	65 963	Adyen NV	134	327 862	307 172
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	6 828	267 474	283 781	Amadeus IT Holding SA	1 945	162 380	195 966
Terumo Corp.	3 227	150 580	135 155	ASM International NV	201	116 820	112 836
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	4 836	55 732	48 306	ASML Holding NV	1 740	1 285 711	1 667 599
UCB SA	546	65 892	64 088	Canon Inc.	4 490	140 072	156 230
Wuxi Biologics Cayman Inc.	15 333	187 302	97 327	Cap Gemini SA	682	161 991	171 095
		<u>10 390 898</u>	<u>11 252 658</u>	Computershare Ltd.	2 475	49 036	51 063
Services aux collectivités (3,1 %)				Dassault Systemes SE	2 997	160 895	175 999
APA Group	5 092	46 962	43 541	Disco Corp.	383	51 385	79 502
Chubu Electric Power Co. Inc.	3 271	43 104	52 763	Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	13 262	152 921	95 080
CLP Holdings Ltd.	7 196	85 416	74 081	FUJIFILM Holdings Corp.	1 789	144 340	140 281
DONG Energy A/S	817	116 123	102 554	Fujitsu Ltd.	786	146 026	134 183
E.ON AG	9 691	134 995	163 621	Hamamatsu Photonics KK	634	43 873	40 896
EDP Renovaveis SA	1 266	36 367	33 481	Hexagon AB	9 186	141 772	149 271
Electricidade de Portugal SA	13 365	85 036	86 474	Hitachi Ltd.	4 048	264 974	330 609
Elia Group SA/NV	156	28 833	26 226	Hoya Corp.	1 540	230 640	241 413
Endesa SA	1 371	38 854	38 943	Infineon Technologies AG	5 637	237 058	307 891
Enel SPA	33 352	292 842	297 369	IT Holdings Corp.	960	35 347	31 649
ENGIE	7 989	141 813	175 859	Keyence Corp.	861	511 421	536 330
Fortum Oyj	1 898	54 715	33 719	Kyocera Corp.	1 499	110 600	107 219
Hong Kong and China Gas Co. Ltd.	46 706	82 999	53 451	Laserrec Corp.	334	75 431	66 157
Iberdrola SA	25 321	356 158	437 399	Murata Manufacturing Co. Ltd.	2 771	227 327	209 523
Kansai Electric Power Co. Inc./The	3 565	42 299	59 093	NEC Corp.	1 177	70 224	75 262
Meridian Energy Ltd.	5 239	22 549	23 849	Nexi SpA	3 680	58 954	38 205
National Grid PLC	16 732	265 267	292 849	Nice Ltd.	275	79 259	74 398
Naturgy Energy Group SA	795	28 044	31 327	Nidec Corp.	2 290	245 109	164 933
Oest Elektrizitats, catégorie A	140	16 612	14 834	Nokia Corp.	23 096	153 920	128 420
Osaka Gas Co. Ltd.	1 798	38 487	36 439	Nomura Research Institute Ltd.	1 870	70 087	68 003
RWE AG, série A	2 922	144 143	168 405				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
NTT Data Corp.	2 784	58 451	51 297
Obic Co. Ltd.	284	58 950	60 073
Omron Corp.	890	80 721	71 642
Oracle Corp Japan	144	11 935	14 132
Otsuka Corp.	508	22 349	26 057
Renesas Electronics Corp	6 085	83 099	150 919
Rohm Co. Ltd.	378	39 863	46 919
SAP SE	4 720	743 519	853 821
Shimadzu Corp.	1 188	47 254	48 295
STMicroelectronics NV	2 832	133 918	186 532
TDK Corp.	1 678	70 940	85 761
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, série A	237	2 747	1 787
Tokyo Electron Ltd.	2 035	308 711	384 119
Toshiba Corp.	1 869	91 526	77 507
Trend Micro Inc.	608	39 674	38 766
WiseTech Global Ltd.	759	36 123	53 455
Yaskawa Electric Corp.	1 151	52 602	69 563
		<u>7 409 184</u>	<u>8 215 842</u>
Total actions		<u>76 719 709</u>	<u>82 910 546</u>
	<u>Nombre de parts</u>		
Fonds négociés en bourse (3,0 %)			
États-Unis (3,0 %)			
iShares, MSCI EAFE ETF	26 839	2 472 296	2 575 310
Total des placements (99,6 %)		<u>79 192 005 *</u>	85 485 856
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>378 016</u>
Actif net (100 %)			<u>85 863 872</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 69 436 461 \$.

Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5 6 422 855	4 686 928
Trésorerie	2 549	734
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur	-	2 538
Souscriptions à recevoir	5 858	3 677
Produit de la vente de placements à recevoir	43 780	75 723
Intérêts à recevoir	39 306	30 657
Total actifs	6 514 348	4 800 257
Passifs		
Passifs courants		
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur	490	1 609
Parts rachetées à payer	5 209	5 132
Placements à payer	45 458	77 210
Charges à payer	1 042	900
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	52 199	84 851
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 462 149	4 715 406
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	27 078	31 923
Séries F/Privée	528 993	459 926
Série N	3 102 658	2 060 741
Série NR	45 237	31 547
Série GP	2 526 917	1 960 919
Série GPO	231 059	170 149
Série GPO-2	207	201
	6 462 149	4 715 406
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	8,71	8,61
Séries F/Privée	8,77	8,67
Série N	8,83	8,72
Série NR	8,50	8,41
Série GP	10,09	9,97
Série GPO	8,66	8,56
Série GPO-2	9,16	8,90

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	95 090	69 539
Revenus sur prêt de titres	7	19
Revenus sur les produits dérivés	1 739	-
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(35 173)	(125 740)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(4)	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(3)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	65 164	(644 754)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations	(1 420)	-
Total revenus	125 400	(700 936)
Charges		
Frais de gestion	3 999	3 694
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	2 209	2 017
Charges assumées par le gestionnaire	(214)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	40	-
Total charges	6 034	5 711
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	119 366	(706 647)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	755	(5 142)
Séries F/Privée	12 340	(75 657)
Série N	47 893	(259 856)
Série NR	747	(4 461)
Série GP	53 132	(328 031)
Série GPO	4 493	(33 500)
Série GPO-2	6	-
	119 366	(706 647)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	3 195 923	3 832 963
Séries F/Privée	57 803 885	57 308 235
Série N	274 900 830	201 562 667
Série NR	4 290 665	3 581 035
Série GP	238 923 678	220 459 118
Série GPO	25 384 348	26 506 720
Série GPO-2	22 622	102
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,24	(1,34)
Séries F/Privée	0,21	(1,32)
Série N	0,17	(1,29)
Série NR	0,17	(1,25)
Série GP	0,22	(1,49)
Série GPO	0,18	(1,26)
Série GPO-2	0,26	(1,30)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série GP	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	31 923	42 724	459 926	601 757	2 060 741	1 934 245	31 547	33 206	1 960 919	2 433 243
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	755	(5 142)	12 340	(75 657)	47 893	(259 856)	747	(4 461)	53 132	(328 031)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 256	1 072	128 943	102 518	1 223 445	366 453	18 152	7 620	628 366	401 594
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	307	275	2 407	3 082	38 053	24 049	255	220	37 520	29 400
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(6 813)	(7 615)	(67 183)	(143 017)	(229 146)	(250 460)	(4 810)	(5 500)	(114 922)	(251 536)
Total opérations sur les parts rachetables	(5 250)	(6 268)	64 167	(37 417)	1 032 352	140 042	13 597	2 340	550 964	179 458
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	350	309	7 440	6 113	38 328	24 221	558	416	38 098	29 748
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	96	117	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	350	309	7 440	6 113	38 328	24 221	654	533	38 098	29 748
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 845)	(11 719)	69 067	(119 187)	1 041 917	(144 035)	13 690	(2 654)	565 998	(178 321)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	27 078	31 005	528 993	482 570	3 102 658	1 790 210	45 237	30 552	2 526 917	2 254 922
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	3 705 711	4 245 941	53 058 136	59 415 939	236 260 204	189 910 201	3 753 073	3 362 657	196 714 361	208 897 193
Parts rachetables émises	142 386	117 611	14 553 115	11 164 510	136 622 556	38 837 739	2 103 872	837 357	61 341 470	37 360 155
Parts rachetables émises au réinvestissement	34 972	30 106	272 786	335 405	4 276 571	2 610 308	29 825	24 591	3 697 704	2 788 800
Parts rachetables rachetées	(775 445)	(812 788)	(7 590 133)	(15 541 125)	(25 762 197)	(27 121 414)	(562 750)	(617 744)	(11 325 153)	(24 103 883)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 107 624	3 580 870	60 293 904	55 374 729	351 397 134	204 236 834	5 324 020	3 606 861	250 428 382	224 942 265

Note	Série GPO		Série GPO-2	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	170 149	251 086	201	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 493	(33 500)	6	-
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	73 148	28 093	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3 484	3 183	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(16 625)	(15 598)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	60 007	15 678	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	3 590	3 217	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3 590	3 217	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	60 910	(21 039)	6	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	231 059	230 047	207	1
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	19 882 713	25 099 725	22 622	103
Parts rachetables émises	8 297 914	2 979 516	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	400 129	351 432	-	-
Parts rachetables rachetées	(1 903 674)	(1 707 734)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	26 677 082	26 722 939	22 622	103

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	119 366	(706 647)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		35 173	125 740
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		4	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		3	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(65 164)	644 754
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		1 420	-
Achats de placements		(4 062 065)	(3 727 593)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 356 916	3 425 487
Amortissement		(600)	(536)
Intérêts à recevoir		(8 649)	(1 434)
Charges à payer		142	(142)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 623 454)	(240 371)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(6 434)	(3 932)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 071 129	903 129
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(439 422)	(669 693)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 625 273	229 504
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(4)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		1 819	(10 867)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		734	13 544
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		2 549	2 677
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		86 441	68 105

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI consiste à procurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations gouvernementales et corporatives du Canada.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres d'emprunt de sociétés étrangères ne devraient pas dépasser 40 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	0,70	0,05
Série F	21 mai 2015	M	A	0,37	0,05
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série GP	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO-2	23 mars 2021	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	8,71	-	8,71
Séries F/Privée	8,77	-	8,77
Série N	8,83	-	8,83
Série NR	8,50	-	8,50
Série GP	10,09	-	10,09
Série GPO	8,66	-	8,66
Série GPO-2	9,16	-	9,16
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	8,61	-	8,61
Séries F/Privée	8,67	-	8,67
Série N	8,72	-	8,72
Série NR	8,41	-	8,41
Série GP	9,97	-	9,97
Série GPO	8,56	-	8,56
Série GPO-2	8,90	-	8,90

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	167 563	23 698
Valeur totale de la garantie	170 915	24 172

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	14	100	38	100
Revenus nets reçus par le Fonds	7	50	19	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	7	50	19	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Titres adossés	28 537	14 405
Fonds négociés en bourse	347 461	-

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	(43 583)	-	(1 604 711)	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (2 179) \$ ((80 236) \$ au 31 décembre 2022).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	19,9	16,9
Grade d'investissement - AA	13,4	17,2
Grade d'investissement - A	37,9	40,9
Grade d'investissement - BBB	17,3	17,5
Spéculatif - BB	1,1	0,6
Non cotés	4,4	6,3
	94,0	99,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin	31 décembre
	2023	2022
	\$	\$
Moins d'un an	161 026 479	114 444 627
De 1 an à 3 ans	1 059 620 728	944 843 912
De 3 ans à 5 ans	1 154 711 058	831 356 159
De 5 ans à 10 ans	1 797 882 151	1 334 391 092
Plus de 10 ans	1 902 153 715	1 461 891 803
	6 075 394 131	4 686 927 593

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 119 521 652 \$ (89 682 798 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin	31 décembre
	2023	2022
	%	%
Fonds négociés en bourse	5,4	-
Obligations corporatives	37,1	41,1
Obligations étrangères	2,0	2,9
Obligations fédérales	17,8	15,4
Obligations municipales	7,4	9,1
Obligations provinciales	29,2	30,6
Titres adossés à des actifs	0,4	0,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	768 089 688	5 307 304 443	-	6 075 394 131
Fonds négociés en bourse	347 460 652	-	-	347 460 652
Total des placements	1 115 550 340	5 307 304 443	-	6 422 854 783
Actifs dérivés	149 129 310	-	-	149 129 310
Passifs dérivés	(149 619 800)	-	-	(149 619 800)
Total des produits dérivés	(490 490)	-	-	(490 490)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	332 323 251	4 354 604 342	-	4 686 927 593
Actifs dérivés	149 209 837	-	-	149 209 837
Passifs dérivés	(148 280 175)	-	-	(148 280 175)
Total des produits dérivés	929 662	-	-	929 662

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série NR	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	-	-	102	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	126 400	3 850

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Obligations et débetures (94,0%)							
Émissions et garanties par le gouvernement du Canada (17,8%)							
Gouvernement du Canada							
0,25 %, échéant le 1er août 2023	17 300 000	17 001 139	17 243 291	0,00 %, échéant le 15 février 2039	3 601 000	2 341 337	1 871 631
2,00 %, échéant le 1er septembre 2023	25 000 000	24 740 268	24 889 300	0,00 %, échéant le 15 août 2039	1 212 000	770 337	617 013
0,75 %, échéant le 1er février 2024	34 800 000	33 738 986	33 986 828	5,00 %, échéant le 15 février 2050	43 500 000	49 492 943	50 290 785
2,75 %, échéant le 1er août 2024	6 155 000	6 013 743	6 013 367	4,00 %, échéant le 15 février 2055	33 000 000	33 253 280	32 961 060
1,50 %, échéant le 1er avril 2025	8 850 000	8 422 071	8 389 977	Nouveau-Brunswick Projet FM			
2,25 %, échéant le 1er juin 2025	383 000	374 057	367 612	6,47 %, échéant le 30 novembre 2027	662 384	774 037	676 144
0,25 %, échéant le 1er mars 2026	104 277 000	94 583 641	93 970 783	Nova Scotia Power Finance Corp.			
1,00 %, échéant le 1er septembre 2026	6 835 000	6 364 342	6 237 860	11,00 %, échéant le 26 février 2031	177 000	262 036	256 091
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	120 282 000	121 239 574	119 366 173	Province de la Colombie-Britannique			
2,25 %, échéant le 1er décembre 2029	48 000 000	46 259 692	44 869 920	5,70 %, échéant le 18 juin 2029	1 862 000	2 399 322	2 032 591
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	5 700 000	4 792 104	4 637 862	4,70 %, échéant le 18 juin 2037	367 000	472 487	389 900
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	7 500 000	6 762 464	6 545 145	4,30 %, échéant le 18 juin 2042	7 000 000	7 238 630	7 140 399
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	20 640 000	18 422 842	17 898 286	3,20 %, échéant le 18 juin 2044	15 775 000	14 750 010	13 723 240
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	62 340 000	56 923 160	56 103 257	2,80 %, échéant le 18 juin 2048	17 143 000	13 829 188	13 705 246
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032	54 905 000	52 453 720	51 448 016	2,95 %, échéant le 18 juin 2050	31 881 000	29 854 982	26 151 092
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	51 514 000	49 862 660	49 305 543	2,75 %, échéant le 18 juin 2052	2 636 000	2 621 551	2 072 463
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	12 594 000	15 869 633	15 042 009	Province de la Nouvelle-Écosse			
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	4 845 000	5 653 137	5 094 096	6,60 %, échéant le 1er décembre 2031	115 000	162 076	136 010
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	19 970 000	19 209 724	18 649 723	5,80 %, échéant le 1er juin 2033	17 000	23 174	19 417
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	65 011 000	54 792 587	51 472 329	4,40 %, échéant le 1er juin 2042	427 000	542 880	436 054
1,75 %, échéant le 15 décembre 2053	173 984 000	129 942 919	128 410 805	3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	14 464 000	16 056 989	12 166 828
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	8 769 000	8 162 098	8 147 506	Province de la Saskatchewan			
CPIPIB Capital Inc.				2,55 %, échéant le 2 juin 2026	300	308	285
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	7 000 000	6 857 185	6 680 135	3,05 %, échéant le 2 décembre 2028	3 000 000	2 984 280	2 859 810
Fiducie du Canada pour l'habitation				2,20 %, échéant le 2 juin 2030	11 722 000	12 136 934	10 473 337
2,55 %, échéant le 15 décembre 2023	18 000 000	17 780 700	17 808 354	2,75 %, échéant le 2 décembre 2046	7 400 000	5 876 611	5 835 670
1,80 %, échéant le 15 décembre 2024	96 500 000	91 759 352	92 302 926	3,30 %, échéant le 2 juin 2048	4 003 000	3 602 903	3 483 991
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	72 045 000	67 682 312	67 785 411	3,10 %, échéant le 2 juin 2050	21 367 000	24 168 724	17 911 101
2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	26 368 000	25 150 923	24 743 204	2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	4 072 000	4 208 982	3 194 659
1,75 %, échéant le 15 juin 2030	29 961 000	27 259 949	26 261 985	Province de l'Alberta			
1,90 %, échéant le 15 mars 2031	63 669 000	60 298 638	55 851 274	2,90 %, échéant le 1er décembre 2028	528 000	567 325	499 326
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	44 872 000	45 128 657	44 341 254	2,05 %, échéant le 1er juin 2030	17 886 000	17 794 858	15 822 832
3,65 %, échéant le 15 juin 2033	45 035 000	45 844 374	44 864 678	3,90 %, échéant le 1er décembre 2033	5 929 000	7 217 782	5 856 465
	<u>1 169 346 651</u>	<u>1 148 728 909</u>		4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	8 541 000	9 127 719	8 839 944
				3,45 %, échéant le 1er décembre 2043	2 832 000	3 176 068	2 542 527
				3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	9 533 000	9 676 518	8 284 616
				3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	9 166 000	9 559 628	7 589 640
				3,10 %, échéant le 1er juin 2050	59 701 000	59 590 274	49 914 693
				2,95 %, échéant le 1er juin 2052	4 622 000	4 733 656	3 743 224
				Province de l'Ontario			
				2,65 %, échéant le 5 février 2025	85 050 000	82 439 508	82 211 456
Émissions et garanties par une province (29,2%)				2,40 %, échéant le 2 juin 2026	12 000 000	11 592 741	11 346 792
Alberta Capital Finance Authority				1,85 %, échéant le 1er février 2027	44 000 000	41 217 988	40 576 888
4,45 %, échéant le 15 décembre 2025	700 000	799 878	694 755	2,90 %, échéant le 2 juin 2028	14 002 000	15 112 509	13 312 710
Commissions Scolaires de l'Ontario				2,70 %, échéant le 2 juin 2029	18 969 000	19 743 446	17 712 949
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	197 392	228 538	200 057	1,55 %, échéant le 1er novembre 2029	50 000 000	43 591 878	43 305 500
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	1 062 206	1 218 890	1 076 068	2,05 %, échéant le 2 juin 2030	42 253 000	38 992 101	37 411 947
5,48 %, échéant le 26 novembre 2029	7 269 019	8 354 257	7 351 471	1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	73 096 000	69 277 548	60 909 069
4,79 %, échéant le 8 août 2030	28 857	33 334	29 033	2,15 %, échéant le 2 juin 2031	58 385 000	54 264 310	51 199 266
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	6 750 832	7 703 780	6 726 644	4,05 %, échéant le 2 février 2032	80 000 000	81 497 004	80 475 280
Hydro One Inc.				3,75 %, échéant le 2 juin 2032	71 305 000	71 277 210	70 089 250
2,77 %, échéant le 24 février 2026	10 000 000	9 432 430	9 480 500	5,85 %, échéant le 8 mars 2033	40 666 000	54 316 313	46 564 481
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	16 664 000	14 431 603	14 082 346	3,65 %, échéant le 2 juin 2033	37 500 000	37 069 225	36 544 838
6,93 %, échéant le 1er juin 2032	2 519 000	3 049 782	2 907 873	5,60 %, échéant le 2 juin 2035	25 010 000	30 838 545	28 699 250
4,16 %, échéant le 27 janvier 2033	3 000 000	3 006 090	2 913 111	0,00 %, échéant le 2 décembre 2035	2 405 000	1 753 809	1 451 223
6,03 %, échéant le 3 mars 2039	336 000	460 974	388 370	0,00 %, échéant le 2 décembre 2036	4 942 000	3 480 720	2 847 625
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	1 500 000	2 021 993	1 650 658	0,00 %, échéant le 2 juin 2037	1 202 000	835 128	677 482
4,39 %, échéant le 26 septembre 2041	4 392 000	5 429 183	4 261 826	4,70 %, échéant le 2 juin 2037	33 476 000	41 627 955	35 566 007
3,91 %, échéant le 23 février 2046	1 584 000	1 465 311	1 428 176	0,00 %, échéant le 2 décembre 2037	6 011 000	4 116 336	3 310 077
3,63 %, échéant le 25 juin 2049	3 000 000	2 540 340	2 567 544	0,00 %, échéant le 2 juin 2039	3 607 000	2 354 741	1 855 066
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	7 129 000	7 019 621	6 099 152	4,60 %, échéant le 2 juin 2039	38 668 000	49 305 057	40 705 804
3,10 %, échéant le 15 septembre 2051	8 000 000	6 248 470	6 147 208	0,00 %, échéant le 2 décembre 2039	3 354 000	2 155 602	1 689 581
4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	8 000 000	7 974 740	7 866 320	4,65 %, échéant le 2 juin 2041	109 916 000	146 909 479	116 925 343
Hydro-Québec				3,50 %, échéant le 2 juin 2043	61 107 000	62 394 859	55 869 702
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	44 500 000	40 056 975	40 325 588	3,45 %, échéant le 2 juin 2045	24 746 000	24 040 284	22 351 305
3,40 %, échéant le 1er septembre 2029	20 000 000	19 935 200	19 343 720	2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	27 080 000	22 576 610	22 169 936
0,00 %, échéant le 15 février 2035	2 756 000	2 046 672	1 718 705	2,80 %, échéant le 2 juin 2048	47 977 000	47 490 131	38 413 841
0,00 %, échéant le 15 février 2037	2 405 000	1 677 479	1 365 739	2,90 %, échéant le 2 juin 2049	48 321 000	54 373 941	39 282 944
0,00 %, échéant le 15 août 2037	11 303 000	7 719 863	6 277 505	2,65 %, échéant le 2 décembre 2050	27 076 000	25 544 062	20 876 029
0,00 %, échéant le 15 août 2038	6 019 000	3 993 602	3 198 129				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	18 759 000	12 438 388	12 104 939	Municipalité de Havre-St-Pierre			
2,55 %, échéant le 2 décembre 2052	641 000	517 483	480 724	2,40 %, échéant le 17 février 2027	1 767 000	1 729 787	1 621 724
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	23 231 000	22 267 683	22 276 090	Municipalite de la Paroisse de Lac-Aux-Sables Canada			
Province de Québec				1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 692 000	1 663 236	1 527 829
2,25 %, échéant le 22 février 2024	27 800 000	27 072 234	27 336 824	Municipalité de L'Ange-Gardien			
2,50 %, échéant le 1er septembre 2026	565 000	550 932	535 533	2,50 %, échéant le 25 février 2027	2 089 000	2 051 607	1 923 359
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	833 000	817 423	790 826	Municipalité de Métabelchouan-Lac-à-la-Croix			
2,75 %, échéant le 1er septembre 2028	830 000	812 860	782 169	2,30 %, échéant le 17 mars 2027	1 046 000	1 027 674	955 120
0,00 %, échéant le 1er décembre 2030	400 000	298 859	298 275	Municipalite de Morin Heights			
2,10 %, échéant le 27 mai 2031	11 214 000	10 111 870	9 833 142	3,20 %, échéant le 26 avril 2027	1 500 000	1 474 755	1 418 607
3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	41 915 000	41 960 722	41 766 244	Municipalité de Rawdon			
5,00 %, échéant le 1er décembre 2038	6 992 000	8 660 280	7 677 524	1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	1 885 000	1 847 074	1 721 759
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	23 771 000	30 870 176	26 390 968	Municipalite de Riviere Bleue Canada			
4,25 %, échéant le 1er décembre 2043	15 393 000	17 907 186	15 652 234	2,00 %, échéant le 21 avril 2025	318 000	326 805	300 796
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	29 771 000	33 096 404	27 087 144	Municipalité de Sacré-Coeur			
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	25 461 000	31 371 989	23 145 500	1,80 %, échéant le 25 novembre 2026	763 000	748 709	692 194
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	42 073 000	40 034 792	35 638 650	Municipalite de Sainte-Thecle			
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	12 380 000	10 071 090	9 921 703	3,40 %, échéant le 29 avril 2027	2 042 000	2 011 554	1 938 105
Province de Terre-Neuve				Municipalité de Saint-Adolphe-d'Howard			
3,00 %, échéant le 2 juin 2026	1 000 000	1 020 770	959 878	1,95 %, échéant le 29 novembre 2026	1 598 000	1 573 167	1 449 701
1,25 %, échéant le 2 juin 2027	10 637 000	10 579 349	9 501 000	Municipalité de Saint-Damien			
6,15 %, échéant le 17 avril 2028	650 000	836 882	705 172	1,10 %, échéant le 1er octobre 2025	172 000	157 399	158 257
2,85 %, échéant le 2 juin 2029	16 507 000	17 442 635	15 432 246	1,25 %, échéant le 1er octobre 2026	2 132 000	2 096 865	1 909 846
1,75 %, échéant le 2 juin 2030	9 431 000	9 127 936	8 096 117	Municipalité de Saint-Honoré			
5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	2 063 000	2 711 641	2 295 744	0,90 %, échéant le 26 janvier 2026	375 000	365 880	340 500
3,30 %, échéant le 17 octobre 2046	378 000	387 941	312 731	Municipalité de Saint-Hyppolyte			
3,70 %, échéant le 17 octobre 2048	4 744 000	5 216 803	4 192 723	2,45 %, échéant le 18 mars 2027	3 715 000	3 648 576	3 410 693
2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	18 082 000	16 624 558	13 009 891	Municipalité de Saint-Isidore			
3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	3 601 000	3 570 536	2 864 650	0,90 %, échéant le 17 novembre 2024	165 000	163 461	154 984
Province du Manitoba				Municipalité de Saint-Mathias-sur-Richelieu			
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	8 235 000	8 167 306	7 275 425	2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	2 135 000	2 052 568	1 934 611
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	3 756 000	4 449 707	3 677 642	Municipalité de Saint-Paul			
4,40 %, échéant le 5 mars 2042	4 240 000	4 406 422	4 313 411	2,20 %, échéant le 2 octobre 2024	300 000	309 721	288 900
4,05 %, échéant le 5 septembre 2045	5 135 000	6 548 652	4 983 153	Municipalité de Saint-Prime			
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	5 879 000	5 343 441	4 677 227	3,35 %, échéant le 22 avril 2027	2 000 000	1 975 420	1 894 980
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	3 257 000	3 843 062	2 848 836	Municipalité de Saint-Zotique			
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	15 436 000	16 787 635	13 026 178	2,25 %, échéant le 29 octobre 2024	250 000	258 050	240 700
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	23 772 000	21 582 107	22 453 343	1,95 %, échéant le 26 novembre 2026	495 000	487 822	452 182
Province du Nouveau-Brunswick				2,70 %, échéant le 25 mars 2027	1 071 000	1 054 378	991 986
3,10 %, échéant le 14 août 2028	5 000 000	4 983 250	4 781 205	Municipalité de St Ambroise Canada			
4,55 %, échéant le 26 mars 2037	6 800 000	8 471 980	7 049 220	2,40 %, échéant le 17 février 2027	484 000	473 584	444 207
3,55 %, échéant le 3 juin 2043	168 000	156 075	152 553	Municipalite De St Antonin			
3,80 %, échéant le 14 août 2045	5 185 000	6 184 024	4 865 319	1,25 %, échéant le 17 juin 2026	1 621 000	1 595 307	1 450 633
3,10 %, échéant le 14 août 2048	1 172 000	1 264 620	974 626	Municipalité de St-Alban Canada			
3,05 %, échéant le 14 août 2050	6 039 000	7 106 505	4 967 084	3,35 %, échéant le 22 avril 2027	1 435 000	1 419 358	1 359 648
TCHC Issuer Trust				Municipalité de St-Andre-Avellin Canada			
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	779 000	982 302	807 612	2,00 %, échéant le 21 janvier 2027	1 270 000	1 220 940	1 150 717
5,40 %, échéant le 22 février 2040	388 000	531 203	424 943	Municipalite de St-Bernard			
		<u>2 103 493 587</u>	<u>1 890 316 641</u>	1,80 %, échéant le 9 décembre 2026	2 624 000	2 583 171	2 366 701
Municipalités et octroyées (7,4 %)				Municipalité de St-Cuthbert			
Autorité régionale de transport métropolitain				1,10 %, échéant le 1er octobre 2025	232 000	212 306	213 022
1,75 %, échéant le 1er novembre 2026	3 100 000	2 806 740	2 781 940	2,40 %, échéant le 17 février 2027	499 000	488 262	457 974
Brock University				Municipalité de Ste-Luce Canada			
3,03 %, échéant le 17 mai 2060	8 210 000	8 004 649	5 770 481	2,30 %, échéant le 10 mars 2026	324 000	320 080	300 995
Calgary Airport Authority				2,35 %, échéant le 10 mars 2027	1 964 000	1 929 650	1 797 223
3,20 %, échéant le 7 octobre 2036	3 473 000	3 439 270	2 958 951	Municipalité de St-Ferreo-Les-Neiges			
Cookshire-Eaton				1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 326 000	1 309 107	1 205 467
0,90 %, échéant le 17 février 2026	852 000	839 672	768 674	Municipalité de St-Joseph-du-Lac Canada			
Municipalité de Saint-Jacques				1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 207 000	3 152 481	2 895 831
1,00 %, échéant le 24 février 2026	3 637 000	3 574 794	3 266 390	Municipalite de St-Lambert-de-Lauzon Canada			
MUNICIPALE WICKHAM				1,90 %, échéant le 2 décembre 2026	2 740 000	2 697 831	2 480 840
0,29 %, échéant le 31 mars 2027	1 108 000	1 090 460	1 031 746	Municipalité de Venise-en-Québec			
Municipalité de Boischatel				0,90 %, échéant le 20 octobre 2025	188 000	183 064	169 820
0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	300 000	292 734	271 680	Municipalité des Îles-de-la-Madeleine			
Municipalité de Chelsea				1,20 %, échéant le 25 juin 2025	3 012 000	2 982 121	2 790 919
3,40 %, échéant le 16 octobre 2028	687 000	729 119	650 658	Municipalité du Village de Val-David			
Municipalité de Chertsey				3,30 %, échéant le 25 avril 2027	3 002 000	2 956 069	2 839 175
1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	1 440 000	1 409 407	1 309 248	Municipalité régionale de comté de Bellechasse			
				2,50 %, échéant le 1er mars 2027	999 000	980 588	919 545

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Municipalité Régionale de Comté des Pays-D'en-Haut				Ville de Beloeil			
2,65 %, échéant le 25 mars 2027	1 130 000	1 109 592	1 044 730	1,80 %, échéant le 9 décembre 2026	666 000	655 637	605 594
Municipalité régionale de comté du Domaine-du-Roy				Ville de Blainville			
3,30 %, échéant le 25 avril 2027	2 865 000	2 821 166	2 709 605	1,45 %, échéant le 16 juillet 2025	5 654 000	5 672 229	5 289 882
Municipalité régionale de comté du Granit				1,60 %, échéant le 29 octobre 2026	3 589 000	3 493 066	3 263 119
3,05 %, échéant le 30 juin 2025	28 000	30 251	26 894	Ville de Boisbriand			
Municipalité régionale de Kativik				3,00 %, échéant le 21 juillet 2025	18 000	19 204	17 294
1,25 %, échéant le 30 juin 2025	2 090 000	2 062 624	1 934 713	1,10 %, échéant le 22 juillet 2025	4 035 000	3 973 264	3 729 147
Municipalité régionale de Niagara				0,95 %, échéant le 20 octobre 2025	70 000	68 578	63 917
2,30 %, échéant le 6 juillet 2025	330 000	347 457	316 305	1,85 %, échéant le 9 décembre 2026	3 101 000	3 061 183	2 801 763
Municipalité régionale de Peel				Ville de Boucherville			
5,10 %, échéant le 29 juin 2040	5 567 000	6 864 701	6 015 004	1,20 %, échéant le 8 juillet 2025	100 000	98 710	92 550
Municipalité Régionale de York				3,00 %, échéant le 22 juillet 2025	24 000	25 823	23 014
4,05 %, échéant le 1er mai 2034	1 500 000	1 609 914	1 486 737	Ville de Bromont			
Muskat Falls / Labrador Transmission Assets Funding				1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	6 594 000	6 509 992	5 960 317
3,86 %, échéant le 1er décembre 2048	6 605 000	8 718 596	6 433 329	Ville de Brossard			
Newfoundland Power Inc.				1,10 %, échéant le 21 juillet 2025	6 154 000	6 064 275	5 704 758
3,61 %, échéant le 20 avril 2060	3 777 000	3 777 000	3 071 539	Ville de Cap-Santé			
Régie Intermunicipale de L'Energie du Bas St Laurent				0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	221 000	215 647	199 033
4,10 %, échéant le 7 février 2028	3 241 000	3 210 113	3 147 938	Ville de Chambly			
3,05 %, échéant le 11 juillet 2028	1 445 000	1 340 493	1 334 884	1,75 %, échéant le 8 novembre 2026	6 159 000	6 071 357	5 582 518
3,30 %, échéant le 19 septembre 2028	461 000	471 467	434 492	Ville de Châteauguay			
Régie intermunicipale de l'énergie Gaspésie-Iles-de-la-Madeleine				3,35 %, échéant le 7 octobre 2024	134 000	143 249	131 079
3,15 %, échéant le 5 juillet 2028	972 000	908 259	897 350	3,25 %, échéant le 18 novembre 2025	123 000	127 411	118 314
Regional County of Vaudreuil-Soulanges Canada				Ville de Coaticook			
2,10 %, échéant le 7 février 2027	1 570 000	1 513 998	1 426 180	0,80 %, échéant le 3 novembre 2024	194 000	191 629	182 826
Réseau de transport de la Capitale				Ville de Contrecoeur			
0,80 %, échéant le 18 novembre 2023	1 450 000	1 395 480	1 427 960	1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 527 000	3 468 373	3 213 450
1,25 %, échéant le 24 mars 2026	1 100 000	1 069 068	997 480	Ville de Côte Saint-Luc			
1,30 %, échéant le 14 juin 2026	1 750 000	1 571 850	1 575 350	1,00 %, échéant le 25 août 2025	2 636 000	2 590 371	2 431 710
Reseau de Transport Métropolitain				Ville de Cowansville			
1,35 %, échéant le 30 avril 2026	1 100 000	992 640	995 060	1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	895 000	878 210	805 590
2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	1 500 000	1 368 750	1 362 557	Ville de Drummondville			
Ryerson University				1,15 %, échéant le 16 juillet 2025	5 346 000	5 277 625	4 939 704
3,54 %, échéant le 4 mai 2061	6 935 000	6 943 220	5 450 785	3,10 %, échéant le 18 décembre 2025	15 000	16 307	14 295
Sainte-Martine				1,85 %, échéant le 14 décembre 2026	5 416 000	5 360 703	4 891 731
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 136 000	1 118 324	1 036 384	Ville de Fossambault Sur Le Lac Canada			
Société de transport de l'Outaouais				1,00 %, échéant le 17 novembre 2025	1 125 000	1 099 047	1 022 512
3,25 %, échéant le 2 décembre 2025	7 000	7 574	6 670	1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	537 000	527 629	486 146
Société de transport de la Ville de Laval				Ville de Gaspé			
1,00 %, échéant le 15 décembre 2025	650 000	581 718	590 200	3,35 %, échéant le 30 septembre 2024	104 000	110 999	101 764
Toronto Hydro Corp.				0,80 %, échéant le 16 février 2026	340 000	329 926	307 020
2,47 %, échéant le 20 octobre 2031	8 245 000	7 306 424	7 095 020	Ville de Gatineau			
Town of Temiscouata-sur-le-Lac Canada				3,10 %, échéant le 15 décembre 2025	150 000	146 229	143 715
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 946 000	1 911 458	1 759 665	2,90 %, échéant le 30 mars 2026	11 000	10 609	10 458
Township of Potton Canada				Ville de Granby			
0,80 %, échéant le 16 février 2026	1 544 000	1 513 599	1 385 586	1,30 %, échéant le 1er octobre 2026	3 550 000	3 500 690	3 176 185
Translink				1,85 %, échéant le 20 décembre 2026	2 957 000	2 910 132	2 670 020
3,05 %, échéant le 4 juin 2025	12 750 000	12 370 225	12 352 009	3,35 %, échéant le 11 décembre 2028	65 000	70 449	61 594
1,60 %, échéant le 3 juillet 2030	5 000 000	4 335 200	4 268 960	Ville de Greater Sudbury Canada			
4,45 %, échéant le 9 juin 2044	600 000	610 836	603 989	2,42 %, échéant le 12 mars 2050	3 265 000	3 176 382	2 250 326
3,15 %, échéant le 16 novembre 2048	2 267 000	1 921 539	1 846 821	Ville de Joliette			
2,65 %, échéant le 29 octobre 2050	2 000 000	1 483 200	1 467 808	1,05 %, échéant le 2 septembre 2025	150 000	147 848	138 240
4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	12 071 000	12 037 563	11 810 303	Ville de Kirkland			
Université de York				2,90 %, échéant le 2 février 2026	400 000	386 624	378 880
4,46 %, échéant le 26 février 2054	1 454 000	1 726 349	1 392 730	Ville de L'Assomption			
Ville d'Amos				1,05 %, échéant le 25 août 2025	6 000 000	5 910 540	5 521 800
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	1 081 000	1 060 720	980 467	Ville de Lavaltrie			
2,30 %, échéant le 14 mars 2027	6 974 000	6 865 554	6 426 541	2,15 %, échéant le 27 janvier 2025	176 000	180 699	168 062
Ville de Baie-Comeau				Ville de Lévis			
1,75 %, échéant le 4 novembre 2026	3 453 000	3 387 048	3 158 459	3,25 %, échéant le 26 août 2024	1 581 000	1 546 076	1 539 089
Ville de Baie-Saint-Paul				3,00 %, échéant le 2 juin 2025	294 000	313 532	283 357
1,85 %, échéant le 21 décembre 2025	367 000	365 033	338 629	3,00 %, échéant le 8 septembre 2025	48 000	51 378	46 109
1,95 %, échéant le 21 décembre 2026	9 626 000	9 550 532	8 721 580	3,10 %, échéant le 10 novembre 2025	115 000	120 515	110 526
Ville de Beauveville				Ville de Longueuil			
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	476 000	467 565	434 017	1,15 %, échéant le 9 juillet 2025	6 446 000	6 369 099	5 975 442
Ville de Bécancour				3,20 %, échéant le 14 juillet 2025	212 000	227 319	204 644
1,90 %, échéant le 2 décembre 2026	2 076 000	2 040 085	1 879 644	3,80 %, échéant le 3 mai 2027	3 600 000	3 515 004	3 466 192
				Ville de Lorraine			
				1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 877 000	1 847 794	1 694 878

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Ville de Magog				3,35 %, échéant le 6 octobre 2025	10 000	10 935	9 628
3,00 %, échéant le 2 septembre 2025	7 000	7 480	6 730	3,15 %, échéant le 10 février 2026	600 000	584 868	571 500
Ville de Maniwaki				Ville de Saint-Basile-Le-Grand			
1,25 %, échéant le 15 octobre 2025	210 000	207 541	193 011	2,20 %, échéant le 29 octobre 2024	1 487 000	1 420 278	1 424 100
1,35 %, échéant le 28 mai 2026	517 000	506 039	467 626	1,75 %, échéant le 8 novembre 2026	7 000 000	6 888 840	6 290 200
Ville de Marieville				Ville de Saint-Bruno			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 489 000	3 429 687	3 150 469	3,15 %, échéant le 28 juillet 2025	84 000	91 220	80 850
Ville de Matane				Ville de Sainte-Adèle			
1,80 %, échéant le 10 décembre 2026	197 000	194 035	179 172	1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	1 440 000	1 405 750	1 313 280
Ville de Mirabel				2,15 %, échéant le 3 décembre 2026	2 063 000	2 062 278	1 897 135
1,20 %, échéant le 20 septembre 2026	110 000	102 329	97 763	3,50 %, échéant le 29 avril 2027	2 940 000	2 910 835	2 823 576
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 534 000	1 508 781	1 387 115	Ville de Sainte-Agathe			
Ville de Mont-Laurier				1,80 %, échéant le 10 décembre 2026	2 030 000	1 999 611	1 853 187
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	2 120 000	2 089 112	1 917 080	Ville de Sainte-Anne-des-Plaines			
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	3 000 000	2 963 130	2 842 470	1,30 %, échéant le 18 octobre 2025	534 000	528 906	490 639
Ville de Montréal				1,45 %, échéant le 18 octobre 2026	1 960 000	1 933 638	1 759 296
2,75 %, échéant le 1er septembre 2026	799 000	794 710	759 569	Ville de Sainte-Brigitte-de-Laval			
3,00 %, échéant le 1er septembre 2027	12 014 000	12 060 283	11 445 245	2,45 %, échéant le 18 février 2027	818 000	802 294	752 019
3,15 %, échéant le 1er septembre 2028	2 422 000	2 508 971	2 307 883	Ville de Sainte-Julie			
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	780 000	793 972	702 319	1,70 %, échéant le 5 novembre 2026	2 348 000	2 291 352	2 115 064
1,75 %, échéant le 1er septembre 2030	500 000	478 497	426 316	Ville de Sainte-Thérèse			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2031	7 198 000	6 085 909	6 130 227	2,10 %, échéant le 21 avril 2025	2 266 000	2 264 326	2 149 754
4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	9 190 000	9 208 380	9 261 801	Ville de Saint-Eustache			
4,10 %, échéant le 1er décembre 2034	1 686 000	1 964 620	1 667 439	3,25 %, échéant le 30 septembre 2025	7 000	7 558	6 763
3,15 %, échéant le 1er décembre 2036	623 000	654 996	550 042	Ville de Saint-Félicien			
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	5 028 000	5 666 010	4 526 321	2,50 %, échéant le 25 février 2027	1 594 000	1 565 834	1 467 609
2,40 %, échéant le 1er décembre 2041	11 971 000	9 447 074	8 975 856	Ville de Saint-Georges			
Ville de Mont-Saint-Hilaire				3,35 %, échéant le 24 novembre 2025	24 000	26 105	23 143
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	876 000	856 093	801 715	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
Ville de Mont-Tremblant				1,85 %, échéant le 14 décembre 2026	925 000	910 029	836 385
3,20 %, échéant le 15 décembre 2025	25 000	27 306	23 958	Ville de Saint-Jérôme			
1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	3 466 000	3 397 893	3 132 796	3,25 %, échéant le 14 octobre 2025	50 000	49 564	48 395
Ville de Nicolet Canada				1,20 %, échéant le 5 octobre 2026	3 400 000	3 331 286	3 050 140
2,05 %, échéant le 17 décembre 2024	200 000	205 945	191 180	Ville de Saint-Joseph-de-Beauce			
1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 583 000	1 562 833	1 425 650	2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	931 000	895 054	854 565
Ville de Notre-Dame-des-Prairies				Ville de Saint-Lazare			
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	1 205 000	1 173 562	1 098 840	1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 137 000	1 115 135	1 028 129
Ville de Otterburn Park Canada				Ville de Saint-Lin-Laurentides			
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	1 440 000	1 402 151	1 310 400	1,20 %, échéant le 21 juillet 2025	3 314 000	3 280 727	3 063 462
Ville de Paspébiac				0,95 %, échéant le 23 février 2026	1 390 000	1 362 144	1 251 139
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	3 000 000	2 958 660	2 842 470	Ville de Salaberry-de-Valleyfield			
Ville de Perce				2,10 %, échéant le 31 mars 2025	24 000	24 994	22 774
2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	3 357 000	3 310 942	3 049 401	2,50 %, échéant le 18 mars 2027	5 240 000	5 165 435	4 856 432
Ville de Plessisville				Ville de Senneterre Canada			
1,40 %, échéant le 15 octobre 2026	665 000	646 540	602 889	1,75 %, échéant le 16 décembre 2025	138 000	136 537	126 767
Ville de Pont-Rouge				1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 683 000	1 659 657	1 502 246
0,90 %, échéant le 17 février 2026	2 595 000	2 544 865	2 343 544	Ville de Sept-Îles			
Ville de Prévost				3,00 %, échéant le 19 août 2025	25 000	26 699	24 032
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	1 602 000	1 578 066	1 454 936	Ville de Sherbrooke			
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	2 500 000	2 465 550	2 368 725	3,05 %, échéant le 23 juin 2025	64 000	68 525	61 568
Ville de Québec				3,00 %, échéant le 26 janvier 2026	95 000	97 572	90 697
3,20 %, échéant le 28 novembre 2028	5 710 000	5 752 540	5 416 506	Ville de Sorel-Tracy			
Ville de Repentigny				1,85 %, échéant le 9 décembre 2026	2 342 000	2 311 929	2 138 246
2,50 %, échéant le 28 avril 2025	9 000	9 481	8 608	Ville de St. John's			
3,25 %, échéant le 27 octobre 2025	43 000	46 806	41 469	2,92 %, échéant le 3 septembre 2040	5 421 000	5 373 943	4 374 785
2,70 %, échéant le 28 mars 2026	231 000	228 156	216 744	VILLE DE STE-ANNE MO			
2,75 %, échéant le 28 mars 2027	4 421 000	4 344 605	4 102 038	1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	2 242 000	2 183 530	2 042 238
Ville de Rivière-du-Loup				Ville de Stoneham			
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	2 646 000	2 595 117	2 392 733	2,50 %, échéant le 25 février 2027	145 000	142 404	133 503
Ville de Rivière-du-Loup Canada				Ville de St-Remi			
1,25 %, échéant le 2 juillet 2025	1 612 000	1 599 604	1 491 584	2,00 %, échéant le 24 février 2025	100 000	102 893	95 050
Ville de Rouyn-Noranda				Ville de Terrebonne			
1,40 %, échéant le 7 octobre 2026	2 709 000	2 634 475	2 401 528	1,80 %, échéant le 13 décembre 2026	2 265 000	2 228 103	2 053 902
Ville de Saguenay				2,95 %, échéant le 21 décembre 2026	216 000	226 310	203 623
3,25 %, échéant le 14 octobre 2025	64 000	62 808	61 510	Ville de Thetford Mines			
2,70 %, échéant le 27 avril 2026	1 000 000	956 300	942 700	1,40 %, échéant le 15 octobre 2026	951 000	923 564	859 419
3,50 %, échéant le 18 octobre 2028	1 076 000	1 170 732	1 029 517	Ville de Toronto			
Ville de Saint-Augustin				3,50 %, échéant le 2 juin 2036	769 000	854 285	708 835
3,05 %, échéant le 2 septembre 2025	291 000	301 389	278 778	5,20 %, échéant le 1er juin 2040	200 000	271 000	218 402

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
4,70 %, échéant le 10 juin 2041	3 000 000	4 037 760	3 103 974	4,50 %, échéant le 15 août 2044	2 058 000	1 625 809	1 760 333
4,40 %, échéant le 14 décembre 2042	14 207 000	14 169 896	14 163 157	Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	5 936 000	5 851 809	4 732 791
3,25 %, échéant le 24 juin 2046	300 000	313 243	250 548	AltaLink LP			
2,80 %, échéant le 22 novembre 2049	10 297 000	8 646 817	7 797 434	5,25 %, échéant le 22 septembre 2036	1 000 000	1 347 650	1 061 090
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	11 495 000	11 364 960	11 517 967	5,38 %, échéant le 26 mars 2040	700 000	768 180	763 818
Ville de Trois-Rivières				4,87 %, échéant le 15 novembre 2040	328 000	401 363	338 624
2,50 %, échéant le 22 avril 2025	5 000	5 267	4 776	4,92 %, échéant le 17 septembre 2043	1 500 000	1 600 680	1 565 346
3,25 %, échéant le 21 octobre 2025	170 000	170 363	163 557	4,05 %, échéant le 21 novembre 2044	143 000	162 212	132 667
2,70 %, échéant le 27 avril 2026	1 000 000	956 300	943 500	4,09 %, échéant le 30 juin 2045	380 000	406 724	354 300
Ville de Val-d'Or				Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
3,25 %, échéant le 1er décembre 2025	33 000	36 117	31 673	6,45 %, échéant le 30 juillet 2029	155 320	186 583	160 872
Ville de Varennes				7,05 %, échéant le 12 juin 2030	1 902 000	2 662 852	2 154 743
0,90 %, échéant le 19 octobre 2025	70 000	68 432	63 693	7,10 %, échéant le 4 juin 2031	1 861 000	2 469 572	2 143 064
2,70 %, échéant le 24 mars 2027	5 905 000	5 820 086	5 469 648	6,47 %, échéant le 2 février 2034	4 491 000	6 147 555	5 164 560
Ville de Vaudreuil				3,26 %, échéant le 1er juin 2037	350 000	353 952	303 724
3,20 %, échéant le 21 juillet 2025	19 000	20 560	18 238	4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	500 000	492 515	497 888
3,25 %, échéant le 3 novembre 2025	104 000	102 898	99 476	Bank of America Corp.			
Ville de Victoriaville				Taux variable, échéant le 25 avril 2024	2 583 000	2 626 361	2 525 939
0,95 %, échéant le 21 octobre 2025	70 000	68 576	63 756	Bank of Nova Scotia/The			
Ville de Waterloo				1,95 %, échéant le 10 janvier 2025	32 567 000	32 256 317	30 836 585
3,40 %, échéant le 26 novembre 2025	88 000	97 071	85 721	5,50 %, échéant le 8 mai 2026	12 380 000	12 379 629	12 422 042
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	849 000	833 073	768 090	1,85 %, échéant le 2 novembre 2026	10 351 000	10 243 328	9 301 636
3,75 %, échéant le 13 mai 2033	3 247 000	3 845 634	3 137 014	2,95 %, échéant le 8 mars 2027	13 461 000	13 118 311	12 451 950
Ville de Wellington				3,93 %, échéant le 3 mai 2032	17 011 000	16 951 660	15 900 284
3,35 %, échéant le 30 mai 2033	220 000	198 933	204 160	Taux variable, échéant le 27 juillet 2082	13 337 000	13 266 262	12 936 143
Ville de Winnipeg				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
4,30 %, échéant le 15 novembre 2051	2 901 000	3 725 428	2 887 432	2,35 %, échéant le 28 août 2024	32 299 000	32 494 178	31 125 642
Ville d'Ottawa				2,75 %, échéant le 7 mars 2025	31 478 000	30 865 212	30 045 877
4,40 %, échéant le 22 octobre 2033	6 596 000	7 685 806	6 744 568	2,00 %, échéant le 17 avril 2025	1 867 000	1 865 600	1 753 753
4,60 %, échéant le 14 juillet 2042	4 902 000	4 915 056	5 022 418	1,10 %, échéant le 19 janvier 2026	2 252 000	2 050 694	2 024 935
3,10 %, échéant le 27 juillet 2048	2 250 000	2 482 875	1 822 669	1,70 %, échéant le 15 juillet 2026	1 000 000	906 620	900 513
2,50 %, échéant le 11 mai 2051	5 597 000	5 465 716	3 987 566	2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	20 685 000	20 104 350	18 713 182
4,10 %, échéant le 6 décembre 2052	980 000	977 462	952 045	4,95 %, échéant le 29 juin 2027	11 032 000	11 015 121	10 919 760
		517 032 071	476 442 486	5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	22 438 000	22 667 767	22 278 331
Sociétés (37,1 %)				2,95 %, échéant le 19 juin 2029	6 183 000	6 131 764	6 006 148
407 International Inc.				Taux variable, échéant le 21 juillet 2030	2 853 000	2 854 924	2 639 236
3,83 %, échéant le 11 mai 2046	2 891 000	2 886 716	2 551 571	Taux variable, échéant le 7 avril 2032	6 132 000	6 065 457	5 793 581
3,60 %, échéant le 21 mai 2047	568 000	514 204	482 982	Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	3 284 000	3 283 704	3 219 010
3,72 %, échéant le 11 mai 2048	1 260 000	1 126 745	1 090 598	Taux variable, échéant le 28 juillet 2082	13 113 000	13 053 032	12 741 063
3,67 %, échéant le 8 mars 2049	2 263 000	2 286 264	1 934 772	Banque de Montréal			
2,84 %, échéant le 7 mars 2050	3 810 000	3 646 205	2 779 288	2,37 %, échéant le 3 février 2025	7 381 000	7 498 779	7 017 825
Access Justice Durham				1,76 %, échéant le 10 mars 2026	11 100 000	10 231 136	10 127 163
5,02 %, échéant le 31 août 2039	7 310 268	8 043 160	7 270 376	1,55 %, échéant le 28 mai 2026	10 000 000	8 740 600	9 005 310
Aéroports de Montréal				3,65 %, échéant le 1er avril 2027	29 000 000	27 846 137	27 447 398
6,95 %, échéant le 16 avril 2032	645 957	813 998	693 044	4,31 %, échéant le 1er juin 2027	14 309 000	14 309 000	13 854 002
5,17 %, échéant le 17 septembre 2035	7 900 000	8 146 044	8 240 158	4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	42 067 000	42 067 000	41 256 032
5,67 %, échéant le 16 octobre 2037	232 000	261 302	256 899	2,28 %, échéant le 29 juillet 2024	18 685 000	19 028 480	18 050 812
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	7 208 000	7 052 272	5 510 912	2,88 %, échéant le 17 septembre 2029	5 477 000	5 427 857	5 274 838
3,44 %, échéant le 26 avril 2051	4 329 000	4 051 737	3 569 564	6,53 %, échéant le 27 octobre 2032	8 346 000	8 346 000	8 588 059
AGT Limited				Taux variable, échéant le 26 novembre 2080	3 000 000	2 778 750	2 755 188
8,80 %, échéant le 22 septembre 2025	1 941 000	2 835 083	2 057 279	Taux variable, échéant le 26 mai 2082	1 500 000	1 408 125	1 388 751
Algonquin Power & Utilities Corp.				Taux variable, échéant le 26 novembre 2082	10 079 000	10 062 340	9 901 035
4,09 %, échéant le 17 février 2027	1 451 000	1 487 992	1 374 940	Banque de Nouvelle-Écosse			
4,60 %, échéant le 29 janvier 2029	805 000	839 468	774 444	Taux variable, échéant le 3 juillet 2024	14 841 000	14 644 293	14 383 036
Taux variable, échéant le 18 janvier 2082	5 222 000	4 953 011	4 138 210	2,49 %, échéant le 23 septembre 2024	11 481 000	11 290 005	11 061 014
Alimentation Couche-Tard Inc.				2,16 %, échéant le 3 février 2025	2 237 000	2 137 383	2 119 839
3,06 %, échéant le 26 juillet 2024	167 000	171 261	162 719	5,50 %, échéant le 29 décembre 2025	16 279 000	16 267 442	16 283 167
3,60 %, échéant le 2 juin 2025	3 267 000	3 303 994	3 162 946	1,40 %, échéant le 1er novembre 2027	21 219 000	17 665 402	18 178 232
Allied Properties Real Estate Investment Trust				Banque HSBC Canada			
3,39 %, échéant le 15 août 2029	1 372 000	1 287 358	1 171 364	3,40 %, échéant le 24 mars 2025	3 372 000	3 357 231	3 255 747
3,12 %, échéant le 21 février 2030	100 000	86 571	82 736	1,78 %, échéant le 20 mai 2026	8 688 000	8 692 953	7 899 981
AltaGas Ltd.				Banque Laurentienne du Canada			
2,16 %, échéant le 10 juin 2025	6 947 000	6 774 223	6 509 402	1,15 %, échéant le 3 juin 2024	8 100 000	7 895 436	7 757 297
4,12 %, échéant le 7 avril 2026	2 704 000	2 763 239	2 610 701	1,95 %, échéant le 17 mars 2025	8 570 000	8 538 341	8 012 084
3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	2 602 000	2 611 342	2 465 725	1,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 793 000	1 793 790	1 632 779
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	4 168 000	3 832 133	3 599 993	Taux variable, échéant le 15 juin 2032	7 416 000	7 330 680	6 946 063
2,48 %, échéant le 30 novembre 2030	1 600 000	1 532 388	1 318 054	Banque Nationale du Canada			
5,16 %, échéant le 13 janvier 2044	15 000	16 754	14 021	2,58 %, échéant le 3 février 2025	3 848 000	3 752 185	3 670 919
				5,30 %, échéant le 3 novembre 2025	26 499 000	26 631 472	26 400 159

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	18 475 000	16 571 408	16 620 701	4,72 %, échéant le 9 septembre 2043	1 200 000	1 330 360	1 206 313
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	15 973 000	15 973 000	15 991 449	3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	17 000	18 501	15 344
Banque Royale du Canada				3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	1 451 000	1 275 345	1 267 137
2,61 %, échéant le 1er novembre 2024	24 071 000	24 456 000	23 148 094	3,55 %, échéant le 22 novembre 2047	1 000 000	1 114 120	839 439
1,94 %, échéant le 1er mai 2025	10 500 000	9 890 580	9 852 874	3,95 %, échéant le 23 novembre 2048	812 000	859 814	728 052
3,37 %, échéant le 29 septembre 2025	4 457 000	4 447 233	4 261 850	2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	2 177 000	1 692 042	1 625 855
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	35 552 000	35 625 023	35 547 734	3,17 %, échéant le 5 septembre 2051	8 658 000	8 071 399	6 707 413
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	9 705 000	9 004 784	8 804 667	Canadian Western Bank			
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	10 000 000	9 907 200	9 798 840	2,61 %, échéant le 30 janvier 2025	6 707 000	6 872 864	6 357 512
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	18 000 000	18 000 000	17 619 408	1,93 %, échéant le 16 avril 2026	8 111 000	7 846 165	7 304 166
1,83 %, échéant le 31 juillet 2028	8 700 000	7 317 939	7 466 732	Capital City Link GP			
Taux variable, échéant le 25 juillet 2029	10 844 000	10 738 267	10 481 290	4,39 %, échéant le 31 mars 2046	1 049 926	1 159 096	976 545
Taux variable, échéant le 23 décembre 2029	7 127 000	7 183 609	6 812 842	CDP Financial Inc.			
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	22 697 000	22 697 000	22 856 265	3,80 %, échéant le 2 juin 2027	11 250 000	11 365 825	11 081 171
2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	1 161 000	1 137 130	1 032 177	Cenovus Energy Inc.			
2,94 %, échéant le 3 mai 2032	9 015 000	8 836 434	8 125 580	3,50 %, échéant le 7 février 2028	997 000	1 025 846	935 345
Taux variable, échéant le 1er février 2033	5 000 000	5 000 000	4 851 275	Central 1 Credit Union			
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	6 000 000	5 630 000	5 569 506	2,58 %, échéant le 6 décembre 2023	4 930 000	4 872 143	4 867 631
Banque Toronto-Dominion				1,32 %, échéant le 29 janvier 2026	5 135 000	4 944 843	4 570 499
3,23 %, échéant le 24 juillet 2024	50 000	53 512	48 907	Chip Mortgage Trust			
2,50 %, échéant le 2 décembre 2024	4 961 000	4 984 988	4 751 428	1,74 %, échéant le 15 décembre 2025	3 552 000	3 436 292	3 190 556
1,94 %, échéant le 13 mars 2025	6 000 000	5 592 840	5 653 200	Choice Properties Reit			
2,67 %, échéant le 9 septembre 2025	12 347 000	12 279 963	11 643 727	3,56 %, échéant le 9 septembre 2024	1 692 000	1 689 460	1 649 003
4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	11 165 000	11 165 000	10 892 060	3,55 %, échéant le 10 janvier 2025	8 279 000	8 300 559	8 010 562
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	18 201 000	17 662 038	16 492 600	4,06 %, échéant le 24 novembre 2025	2 096 000	2 170 828	2 025 535
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	20 788 000	20 743 846	20 080 231	2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	11 220 000	10 117 663	10 210 671
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	32 986 000	32 986 000	33 233 560	2,85 %, échéant le 21 mai 2027	771 000	774 972	703 995
1,89 %, échéant le 8 mars 2028	12 655 000	11 107 762	10 999 068	4,18 %, échéant le 8 mars 2028	8 545 000	8 761 070	8 113 478
1,90 %, échéant le 11 septembre 2028	3 683 000	3 128 451	3 162 537	3,53 %, échéant le 11 juin 2029	13 458 000	12 535 937	12 254 195
3,22 %, échéant le 25 juillet 2029	1 236 000	1 304 484	1 200 535	2,98 %, échéant le 4 mars 2030	607 000	542 152	525 783
Taux variable, échéant le 22 avril 2030	1 698 000	1 714 035	1 615 428	6,00 %, échéant le 24 juin 2032	13 679 000	13 759 022	14 227 856
Taux variable, échéant le 4 mars 2031	380 000	405 517	371 401	Clover LP			
3,06 %, échéant le 26 janvier 2032	6 221 000	6 210 549	5 680 252	4,22 %, échéant le 31 mars 2034	2 992 365	3 013 843	2 830 906
BCI QuadReal Realty				Coast Capital Savings Credit Union			
2,55 %, échéant le 24 juin 2026	5 000 000	4 708 507	4 642 630	5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	2 551 000	2 751 240	2 408 085
Bell Canada				Comber Wind Financial Corp.			
3,35 %, échéant le 12 mars 2025	9 510 000	9 489 260	9 185 338	5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	745 050	834 646	724 078
3,55 %, échéant le 2 mars 2026	9 818 000	9 699 934	9 388 286	Compagnie d'Assurance Canada Life			
2,90 %, échéant le 12 août 2026	985 000	1 036 535	921 550	6,40 %, échéant le 11 décembre 2028	809 000	909 347	863 381
1,65 %, échéant le 16 août 2027	1 627 000	1 575 019	1 425 987	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
2,20 %, échéant le 29 mai 2028	24 632 000	21 792 217	21 698 304	3,60 %, échéant le 31 juillet 2048	386 000	395 156	326 750
3,80 %, échéant le 21 août 2028	2 000 000	1 951 360	1 892 430	3,60 %, échéant le 8 février 2049	663 000	638 370	560 518
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	9 792 000	9 437 462	8 720 187	3,05 %, échéant le 8 février 2050	442 000	347 195	337 208
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	5 433 000	5 371 746	4 640 293	Compagnies Loblaw Ltée			
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	5 123 000	4 601 852	4 449 776	4,49 %, échéant le 11 décembre 2028	5 035 000	5 244 590	4 940 770
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	13 497 000	13 465 687	14 196 941	2,28 %, échéant le 7 mai 2030	187 000	163 176	159 078
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	2 847 000	3 474 303	3 045 983	5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	4 491 000	4 517 581	4 701 237
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	2 378 000	2 592 168	2 218 215	Compagnies Loblaw Ltée.			
4,35 %, échéant le 18 décembre 2045	250 000	261 425	219 382	6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	2 984 000	3 416 835	3 172 657
4,45 %, échéant le 27 février 2047	155 000	178 419	137 910	6,85 %, échéant le 1er mars 2032	164 000	213 108	180 631
3,50 %, échéant le 30 septembre 2050	6 586 000	4 916 471	4 927 388	6,05 %, échéant le 9 juin 2034	208 000	262 134	221 894
5,15 %, échéant le 9 février 2053	876 000	871 620	862 894	6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	6 122 000	7 989 387	6 613 437
Bridging North America GP				5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	1 547 000	1 954 003	1 642 246
4,34 %, échéant le 31 août 2053	98 000	101 042	83 084	Concentra Bank			
British Columbia Ferry Services Inc.				1,46 %, échéant le 17 mai 2024	3 184 000	3 129 904	3 052 195
6,25 %, échéant le 13 octobre 2034	1 052 000	1 158 489	1 209 277	Connect 6ix GP			
Brookfield Asset Management Inc.				6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	4 534 000	4 604 084	4 761 852
4,82 %, échéant le 28 janvier 2026	126 000	142 720	123 497	6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	2 722 000	2 766 850	2 920 926
3,80 %, échéant le 16 mars 2027	400 000	405 060	378 083	Co-operators Financial Services Ltd.			
Brookfield Renewable Energy Partners ULC				3,33 %, échéant le 13 mai 2030	1 941 000	1 959 785	1 648 718
3,75 %, échéant le 2 juin 2025	300 000	324 361	289 782	CORDELIO AMALCO GP I			
3,63 %, échéant le 15 janvier 2027	259 000	283 027	244 163	4,09 %, échéant le 30 juin 2034	316 114	295 187	294 838
4,25 %, échéant le 15 janvier 2029	4 654 000	4 679 185	4 446 218	4,09 %, échéant le 30 septembre 2034	112 460	105 060	104 748
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	3 155 000	3 138 438	2 849 773	Crédit Ford Canada Ltée.			
BRP Finance ULC				3,50 %, échéant le 30 novembre 2023	3 600 000	3 694 500	3 555 824
5,84 %, échéant le 5 novembre 2036	1 645 000	2 130 043	1 718 397	4,46 %, échéant le 13 novembre 2024	2 069 000	2 191 138	2 012 998
Calloway Real Estate Investment Trust				6,78 %, échéant le 15 septembre 2025	3 642 000	3 642 000	3 634 792
3,56 %, échéant le 6 février 2025	1 000 000	986 500	961 668	7,00 %, échéant le 10 février 2026	2 705 000	2 704 702	2 697 394
Canadian Utilities Ltd.							
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	2 999 000	3 616 403	2 947 798				
3,81 %, échéant le 10 septembre 2042	2 081 000	1 939 101	1 852 577				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Crombie Real Estate Investment Trust				5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	12 201 000	12 227 231	12 128 099
3,68 %, échéant le 26 août 2026	5 659 000	5 595 985	5 308 991	Taux variable, échéant le 28 mai 2026	10 078 000	9 670 398	9 004 774
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	3 052 000	2 999 627	2 852 863	1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	16 700 000	15 072 634	14 958 106
2,69 %, échéant le 31 mars 2028	1 360 000	1 326 049	1 188 586	4,41 %, échéant le 19 mai 2027	19 524 000	19 491 526	18 959 346
5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	3 983 000	3 982 105	3 886 082	Taux variable, échéant le 26 mai 2030	24 230 000	23 613 580	22 866 529
3,13 %, échéant le 12 août 2031	2 420 000	2 194 384	1 993 209	Taux variable, échéant le 23 août 2032	36 871 000	36 212 956	35 794 809
CSS FSCC Partnership				Fiducie du Canada pour l'habitation			
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	1 244 779	1 630 475	1 404 789	3,95 %, échéant le 15 juin 2028	24 202 000	24 172 630	24 218 482
CT Real Estate Investment Trust				Financière Sun Life Inc.			
3,29 %, échéant le 1er juin 2026	4 952 000	4 548 287	4 630 699	2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	9 465 000	9 456 094	8 563 137
3,47 %, échéant le 16 juin 2027	1 557 000	1 568 180	1 439 394	2,58 %, échéant le 10 mai 2032	30 837 000	30 661 539	27 772 635
3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	3 119 000	3 096 465	2 901 518	4,78 %, échéant le 10 août 2034	17 771 000	17 749 569	17 212 706
3,03 %, échéant le 5 février 2029	9 525 000	8 598 594	8 356 149	5,50 %, échéant le 4 juillet 2035	22 000 000	21 994 750	22 089 100
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	2 538 000	2 299 947	2 014 695	Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	11 543 000	10 085 341	9 232 022
Daimler Canada Finance Inc.				3,15 %, échéant le 18 novembre 2036	3 675 000	3 675 000	3 108 837
1,65 %, échéant le 22 septembre 2025	4 459 000	4 353 439	4 123 558	Taux variable, échéant le 29 mai 2037	3 205 000	3 647 855	3 219 070
Dollarama Inc.				First Capital Realty Inc.			
1,87 %, échéant le 8 juillet 2026	5 250 000	4 672 090	4 776 634	3,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 212 000	1 229 565	1 131 787
2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	6 904 000	6 894 457	6 014 730	3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	176 000	183 944	159 845
Dream Summit Industrial LP				First Nations ETF LP			
2,15 %, échéant le 17 septembre 2025	163 000	164 389	150 184	4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	3 646 626	3 684 951	3 331 244
Enbridge Gas Distribution Inc.				Fonds de placement immobilier RioCan			
4,15 %, échéant le 17 août 2032	6 761 000	6 738 553	6 519 200	2,58 %, échéant le 12 février 2025	1 253 000	1 276 657	1 185 676
3,51 %, échéant le 29 novembre 2047	200 000	204 819	165 615	5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	4 557 000	4 570 815	4 497 609
3,01 %, échéant le 9 août 2049	1 853 000	1 902 377	1 388 584	FortisAlberta Inc.			
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	4 660 000	4 788 307	3 930 333	4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	14 000	15 800	12 898
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	2 365 000	3 162 844	2 463 900	3,67 %, échéant le 9 septembre 2047	399 000	323 138	341 243
3,20 %, échéant le 15 septembre 2051	5 761 000	5 250 158	4 435 175	2,63 %, échéant le 8 juin 2051	442 000	379 771	304 481
Enbridge Inc.				4,62 %, échéant le 30 mai 2052	3 056 000	3 044 848	3 048 226
3,95 %, échéant le 19 novembre 2024	2 880 000	3 049 085	2 815 093	FortisBC Energy Inc.			
2,44 %, échéant le 2 juin 2025	526 000	543 576	497 386	3,38 %, échéant le 13 avril 2045	1 000 000	1 125 210	827 757
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	3 208 000	3 152 139	2 989 731	3,67 %, échéant le 9 avril 2046	350 000	369 689	303 058
2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	25 108 000	24 575 566	22 319 531	Gaz Métropolitain Inc.			
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	5 234 000	5 232 430	5 535 583	7,05 %, échéant le 30 octobre 2030	3 100 000	4 352 369	3 502 712
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	10 309 000	9 889 735	8 557 656	3,28 %, échéant le 9 octobre 2046	132 000	131 388	105 865
5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	2 250 000	2 341 967	2 301 559	General Motors Financial of Canada Ltd.			
4,24 %, échéant le 27 août 2042	2 556 000	2 621 546	2 166 563	1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	2 604 000	2 532 565	2 395 407
4,57 %, échéant le 11 mars 2044	3 238 000	3 390 091	2 853 649	Gibson Energy Inc.			
4,10 %, échéant le 21 septembre 2051	4 807 000	4 772 162	3 838 923	2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	1 454 000	1 457 901	1 363 087
Taux variable, échéant le 27 septembre 2077	3 074 000	3 049 711	2 819 316	3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	3 630 000	3 577 278	3 288 773
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	6 394 000	6 462 369	6 177 902	Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	6 500 000	6 500 000	6 544 980
Enbridge Pipelines Inc.				Goldman Sachs Group Inc./The			
3,52 %, échéant le 22 février 2029	2 336 000	2 345 504	2 165 596	Taux variable, échéant le 28 février 2029	7 257 000	7 055 272	6 236 738
4,55 %, échéant le 17 août 2043	782 000	792 452	695 733	Grand Renewable Solar LP			
4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	5 303 000	5 210 073	4 686 044	3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 499 929	1 478 031	1 381 001
4,33 %, échéant le 22 février 2049	4 495 000	4 938 044	3 803 152	Granite Reit Holdings LP			
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	3 492 000	3 498 526	2 871 367	3,06 %, échéant le 4 juin 2027	7 700 000	6 960 277	7 061 716
Enbridge Southern Lights LP				2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	1 769 000	1 757 587	1 438 140
4,01 %, échéant le 30 juin 2040	689 855	733 641	629 965	Great-West Lifeco Inc.			
Energir Inc.				6,74 %, échéant le 24 novembre 2031	450 000	537 818	502 505
2,10 %, échéant le 16 avril 2027	4 000 000	3 569 920	3 636 368	6,67 %, échéant le 21 mars 2033	2 982 000	4 153 874	3 336 876
Energir LP				6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	999 000	1 339 424	1 114 133
3,04 %, échéant le 9 février 2032	4 200 000	3 610 236	3 729 398	Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
4,67 %, échéant le 27 septembre 2032	2 600 000	2 518 282	2 600 187	5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	5 297 384	5 919 621	5 397 918
4,83 %, échéant le 2 juin 2053	1 400 000	1 399 342	1 438 571	Hyundai Capital Canada Inc.			
Enmax Corp.				2,01 %, échéant le 12 mai 2026	2 691 000	2 602 489	2 430 904
3,33 %, échéant le 2 juin 2025	2 892 000	2 924 021	2 756 114	iA Financial Corp Inc.			
EPCOR Utilities Inc.				Taux variable, échéant le 24 septembre 2031	1 224 000	1 185 576	1 129 358
5,75 %, échéant le 24 novembre 2039	277 000	369 009	310 601	Taux variable, échéant le 25 février 2032	1 000 000	934 020	917 465
Fair Hydro Trust				Taux variable, échéant le 20 juin 2033	7 460 000	7 460 000	7 477 151
3,36 %, échéant le 15 mai 2033	264 000	291 481	244 956	Taux variable, échéant le 30 juin 2082	6 068 000	6 068 000	5 863 690
Fairfax Financial Holdings Ltd.				IGM Financial Inc.			
4,95 %, échéant le 3 mars 2025	3 000 000	2 933 130	2 944 836	3,44 %, échéant le 26 janvier 2027	4 724 000	4 599 385	4 433 857
4,70 %, échéant le 16 décembre 2026	8 000 000	7 658 017	7 701 128	4,12 %, échéant le 9 décembre 2047	175 000	186 511	151 486
4,23 %, échéant le 14 juin 2029	2 175 000	1 924 658	2 014 683	Intact Corporation Financière			
3,95 %, échéant le 3 mars 2031	4 000 000	3 597 320	3 476 232	3,77 %, échéant le 2 mars 2026	767 000	766 870	738 421
Fédération des caisses Desjardins				1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	3 900 000	3 168 948	3 192 700
2,42 %, échéant le 4 octobre 2024	12 384 000	12 296 155	11 905 940	2,95 %, échéant le 16 décembre 2050	1 203 000	1 183 376	875 743
				3,77 %, échéant le 20 mai 2053	2 631 000	2 636 710	2 213 571

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	2 101 000	2 101 000	2 085 247	Ontario Teachers Finance Trust			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	753 000	753 380	747 354	1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	6 930 000	6 870 408	6 079 086
Integrated Team Solutions PCH Partnership				4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	6 000 000	5 996 820	6 009 312
4,88 %, échéant le 31 mai 2046	88 902	101 955	85 911	4,45 %, échéant le 2 juin 2032	16 500 000	16 448 355	16 876 976
Integrated Team Solutions SJHC Partnership				OPB Finance Trust			
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	915 919	1 185 357	971 106	2,98 %, échéant le 25 janvier 2027	4 065 000	4 162 738	3 856 177
Inter Pipeline Ltd.				Omge Issuer Trust			
3,17 %, échéant le 24 mars 2025	2 455 000	2 509 133	2 349 268	5,73 %, échéant le 11 juin 2034	2 648 076	3 100 075	2 711 354
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	6 494 000	6 484 369	6 060 396	Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
5,76 %, échéant le 17 février 2028	4 075 000	4 136 010	4 094 014	6,97 %, échéant le 25 mai 2032	558 585	599 481	583 796
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	2 299 000	2 222 464	2 158 407	3,93 %, échéant le 9 juin 2045	92 478	80 435	80 762
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	4 197 000	4 045 061	3 690 359	Parkland Corp			
6,38 %, échéant le 17 février 2033	3 349 000	3 348 665	3 462 045	3,88 %, échéant le 16 juin 2026	2 066 000	2 040 634	1 917 893
4,64 %, échéant le 30 mai 2044	1 352 000	1 323 121	1 131 332	Pembina Pipeline Corporation			
5,09 %, échéant le 27 novembre 2051	2 835 000	2 835 000	2 480 268	3,54 %, échéant le 3 février 2025	1 250 000	1 275 357	1 210 235
Ivanhoe Cambridge II Inc.				3,71 %, échéant le 11 août 2026	2 927 000	2 948 542	2 791 626
4,99 %, échéant le 2 juin 2028	4 000 000	4 000 000	3 982 456	4,24 %, échéant le 15 juin 2027	25 000	27 647	24 120
Keyera Corp.				4,02 %, échéant le 27 mars 2028	3 914 000	3 913 687	3 705 153
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	1 585 000	1 561 785	1 487 962	3,62 %, échéant le 3 avril 2029	2 774 000	2 809 219	2 556 901
Kingston Solar LP				3,31 %, échéant le 1er février 2030	5 206 000	5 241 194	4 642 253
3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	887 924	892 454	803 449	3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	4 280 000	4 222 575	3 742 997
Lower Mattlagami Energy LP				4,75 %, échéant le 30 avril 2043	5 818 000	5 961 198	5 186 695
2,31 %, échéant le 21 octobre 2026	1 000 000	914 860	922 073	4,81 %, échéant le 25 mars 2044	7 473 000	7 660 008	6 686 429
4,85 %, échéant le 31 octobre 2033	12 400 000	12 910 411	12 650 319	4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	186 000	185 458	163 826
MCAP Commercial LP				4,54 %, échéant le 3 avril 2049	748 000	678 771	635 602
3,74 %, échéant le 25 août 2025	241 000	250 520	225 649	4,67 %, échéant le 28 mai 2050	1 540 000	1 541 393	1 330 053
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	4 332 000	4 195 339	3 792 965	4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	891 000	799 908	727 688
Melancthon Wolfe Wind LP				Plenary Health Bridgepoint LP			
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	878 169	908 206	826 213	7,25 %, échéant le 31 août 2042	1 831 621	2 613 320	2 144 761
Metro Inc.				Plenary Health Care Partnerships Humber LP			
3,39 %, échéant le 6 décembre 2027	2 262 000	2 203 814	2 125 755	4,90 %, échéant le 31 mai 2039	1 090 928	1 063 218	1 060 446
5,03 %, échéant le 1er décembre 2044	100 000	116 586	99 452	Plenary Properties LTAP LP			
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	4 528 000	4 764 042	4 030 930	6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	2 748 675	3 492 400	3 023 743
3,41 %, échéant le 28 février 2050	8 180 000	7 951 230	6 252 947	Reliance LP			
North Battleford Power LP				3,75 %, échéant le 15 mars 2026	2 497 000	2 470 665	2 371 181
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	2 815 149	3 025 101	2 768 015	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	2 083 000	1 990 986	1 844 351
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.				2,67 %, échéant le 1er août 2028	8 187 000	7 385 700	7 128 274
3,20 %, échéant le 22 juillet 2024	132 000	139 553	128 708	Rogers Communications Inc.			
3,20 %, échéant le 24 avril 2026	728 000	739 966	691 527	3,65 %, échéant le 31 mars 2027	9 261 000	9 344 554	8 703 460
4,25 %, échéant le 1er juin 2029	3 080 000	3 354 364	2 996 723	3,75 %, échéant le 15 avril 2029	3 000 000	2 868 900	2 772 561
2,80 %, échéant le 1er juin 2031	10 858 000	9 515 071	9 397 664	3,25 %, échéant le 1er mai 2029	5 750 000	5 392 570	5 169 923
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	3 864 000	3 843 727	3 645 054	4,25 %, échéant le 15 avril 2032	4 450 000	4 449 422	4 081 656
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	3 797 000	3 742 820	3 363 713	6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	2 689 000	3 269 888	2 978 866
3,70 %, échéant le 23 février 2043	2 085 000	1 759 735	1 759 025	6,11 %, échéant le 25 août 2040	8 025 000	9 619 787	8 372 587
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	3 056 000	3 566 453	2 695 789	5,25 %, échéant le 15 avril 2052	11 702 000	11 435 954	11 020 265
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	3 083 000	3 066 027	2 546 342	5,00 %, échéant le 17 décembre 2081	12 616 000	12 242 218	11 475 715
Northern Courier Pipeline LP				Royal Office LP Finance			
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	4 118 808	4 033 349	3 599 500	5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	24 609 299	29 709 042	25 536 602
Northland Power Inc.				Santé Montréal collectif SEC			
9,25 %, échéant le 30 juin 2083	8 000 000	7 921 120	8 034 688	6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	11 210 297	14 265 407	12 595 666
Northland Power Solar Finance One LP				SEC LP and Arci Ltd.			
4,40 %, échéant le 30 juin 2032	586 286	560 021	559 102	5,19 %, échéant le 29 août 2033	533 430	568 303	508 356
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP				SGTP Highway Bypass LP			
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	5 483 000	5 343 792	4 762 622	4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	1 800 723	1 959 963	1 625 561
Nova Scotia Power Inc.				Sienna Senior Living Inc.			
4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	3 141 000	3 140 654	3 110 347	3,11 %, échéant le 4 novembre 2024	3 871 000	3 824 305	3 694 862
5,95 %, échéant le 27 juillet 2039	2 845 000	3 823 595	3 090 373	3,45 %, échéant le 27 février 2026	163 000	168 374	151 047
5,61 %, échéant le 15 juin 2040	1 110 000	1 551 643	1 164 629	2,82 %, échéant le 31 mars 2027	2 165 000	2 086 529	1 923 641
3,31 %, échéant le 25 avril 2050	6 146 000	6 115 212	4 539 313	Sinai Health System/Canada			
OMERS Finance Trust				3,53 %, échéant le 9 juin 2056	337 000	341 518	281 157
1,55 %, échéant le 21 avril 2027	615 000	615 640	555 994	Smart Real Estate Investment Trust			
2,60 %, échéant le 14 mai 2029	8 875 000	8 911 484	8 168 053	2,99 %, échéant le 28 août 2024	1 785 000	1 816 768	1 721 113
OMERS Finance Trust Realty Corporation				3,44 %, échéant le 28 août 2026	2 610 000	2 597 849	2 427 603
5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	21 200 000	21 759 017	21 544 542	3,19 %, échéant le 11 juin 2027	637 000	603 948	578 313
Ontario Power Generation Inc.				3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	2 210 000	2 214 201	2 035 496
2,89 %, échéant le 8 avril 2025	2 500 000	2 396 585	2 399 878	2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	41 000	38 110	34 280
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	21 100 000	19 735 423	19 288 016	3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	6 921 000	6 813 683	6 055 072
3,84 %, échéant le 22 juin 2048	6 000 000	5 181 840	5 163 132	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
				6,63 %, échéant le 30 juin 2044	7 986 517	10 156 019	8 962 533

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
Société Financière Manuvie				Obligations étrangères (2,0 %)			
2,38 %, échéant le 19 novembre 2024	7 220 000	7 188 873	6 907 186	AT&T Inc.			
2,86 %, échéant le 16 février 2027	8 822 000	8 763 973	8 145 026	4,00 %, échéant le 25 novembre 2025	5 725 000	5 786 902	5 532 909
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	6 576 000	6 576 000	6 523 990	Bank of America Corp.			
3,05 %, échéant le 20 août 2029	7 528 000	7 495 788	7 290 552	Taux variable, échéant le 20 septembre 2025	10 680 000	10 949 782	10 369 831
2,24 %, échéant le 12 mai 2030	6 508 000	6 390 958	6 108 259	Taux variable, échéant le 16 mars 2028	10 468 000	10 339 950	9 798 865
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	8 836 000	8 821 689	7 519 834	2,60 %, échéant le 4 avril 2029	6 329 000	6 346 524	5 592 754
Taux variable, échéant le 19 juin 2081	5 319 000	5 311 569	3 913 736	Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 19 juin 2082	15 675 000	15 581 616	15 199 969	4,09 %, échéant le 9 juin 2025	7 296 000	7 377 653	7 043 828
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				Financière CDP Inc.			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	3 515 351	3 935 381	3 166 093	3,80 %, échéant le 2 juin 2027	25 500 000	25 525 420	25 099 650
Superior Plus Corp.				Goldman Sachs Group Inc./The			
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	5 679 000	5 450 611	5 060 228	Taux variable, échéant le 31 octobre 2024	6 540 000	6 568 180	6 318 575
TELUS Corp.				J. P. Morgan Chase & Co.			
3,63 %, échéant le 1er mars 2028	2 224 000	2 206 068	2 089 488	Taux variable, échéant le 5 mars 2028	5 875 000	5 869 168	5 202 054
3,30 %, échéant le 2 mai 2029	5 380 000	5 389 040	4 912 720	Manulife Finance (Delaware) LP			
3,15 %, échéant le 19 février 2030	6 002 000	5 906 208	5 346 852	Taux variable, échéant le 15 décembre 2041	6 063 000	7 159 341	5 857 968
2,05 %, échéant le 7 octobre 2030	6 177 000	5 387 958	5 029 937	Morgan Stanley			
5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	16 094 000	16 286 543	16 154 739	Taux variable, échéant le 4 août 2027	3 598 000	3 598 000	3 210 351
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	1 812 000	1 912 829	1 677 680	National Australia Bank Ltd.			
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	3 275 000	3 398 430	2 832 315	3,52 %, échéant le 12 juin 2030	1 557 000	1 565 882	1 460 830
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	5 436 000	5 900 446	4 895 319	Wells Fargo & Co.			
3,95 %, échéant le 16 février 2050	9 598 000	8 944 952	7 620 370	3,87 %, échéant le 21 mai 2025	14 404 000	14 558 370	13 854 833
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	4 083 000	4 062 482	3 316 845	Taux variable, échéant le 28 avril 2026	18 998 000	18 860 570	18 418 656
Teranet Holdings LP				2,57 %, échéant le 1er mai 2026	6 487 000	6 442 585	6 111 701
3,54 %, échéant le 11 juin 2025	457 000	446 022	436 655	2,98 %, échéant le 19 mai 2026	2 070 000	2 072 200	1 926 228
5,75 %, échéant le 17 décembre 2040	43 000	50 238	41 979	2,49 %, échéant le 18 février 2027	7 289 000	7 110 500	6 575 669
Terasen Gas Inc.						<u>140 131 027</u>	<u>132 374 702</u>
5,55 %, échéant le 25 septembre 2036	1 100 000	1 210 209	1 191 480	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Toronto District School Board				Classic RMBS Trust			
5,07 %, échéant le 17 décembre 2024	2 304 675	2 452 891	2 288 939	1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	1 094 339	1 078 194	1 054 629
Toronto Hydro Corp.				1,53 %, échéant le 15 mars 2052	2 150 135	2 087 743	2 025 281
4,61 %, échéant le 14 juin 2033	11 500 000	11 494 480	11 609 008	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,95 %, échéant le 13 octobre 2052	2 000 000	2 095 067	2 133 876	3,64 %, échéant le 12 juin 2027	862 580	860 214	819 020
Toronto-Dominion Bank/The						<u>4 026 151</u>	<u>3 898 930</u>
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	45 528 000	45 548 220	44 671 209	Titres adossés à des actifs (0,4 %)			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2082	14 114 000	14 101 860	13 862 601	BMW Canada Auto Trust			
Toyota Crédit Canada Inc.				5,43 %, échéant le 20 mai 2026	2 406 000	2 406 000	2 392 363
2,31 %, échéant le 23 octobre 2024	2 382 000	2 353 700	2 287 323	Cards Trust			
2,73 %, échéant le 25 août 2025	3 267 000	3 266 445	3 101 187	4,33 %, échéant le 15 mai 2025	3 057 000	3 010 014	2 986 414
TransCanada Pipelines Ltd.				CNH Capital Canada Receivables Trust			
3,30 %, échéant le 17 juillet 2025	320 000	308 800	306 674	4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	7 287 000	7 287 000	7 175 239
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	20 211 000	20 611 040	19 245 035	Eagle Credit Card Trust			
7,90 %, échéant le 15 avril 2027	148 000	190 951	158 775	1,27 %, échéant le 17 juillet 2025	2 905 000	2 816 999	2 665 918
3,39 %, échéant le 15 mars 2028	1 090 000	1 077 779	1 009 489	5,13 %, échéant le 17 juin 2028	3 295 000	3 295 000	3 289 478
3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	646 000	662 152	573 094	Glacier Credit Card Trust			
2,97 %, échéant le 9 juin 2031	3 182 000	2 995 089	2 708 658	1,39 %, échéant le 22 septembre 2025	6 709 000	6 703 981	6 128 282
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	10 086 000	10 131 544	10 080 584			<u>25 518 994</u>	<u>24 637 694</u>
8,05 %, échéant le 17 février 2039	1 366 000	1 995 586	1 721 420	Total des obligations et débetures		<u>6 488 051 105</u>	<u>6 075 394 131</u>
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	3 622 000	3 444 581	3 216 264				
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	3 268 000	2 807 106	2 775 532	Nombre de parts			
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	10 495 000	11 233 338	8 796 437				
Transcanada Trust				Fonds négociés en bourse (5,4 %)			
Taux variable, échéant le 4 mars 2081	3 498 000	3 483 767	2 798 666	FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	15 953 198	350 784 839	347 460 652
Trillium Windpower LP				Total des placements (99,4 %)		<u>6 838 835 944*</u>	6 422 854 783
5,80 %, échéant le 15 février 2033	3 424 141	3 652 772	3 433 790	Contrats à terme sur obligations (0,0 %)			(490 490)
Union Gas Ltd.				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			39 784 999
5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	131 000	166 162	138 385	Actif net (100 %)			<u>6 462 149 292</u>
4,20 %, échéant le 2 juin 2044	120 000	136 878	111 734				
Vancouver Airport Authority				*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 5 168 072 588 \$.			
2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	600 000	456 444	442 210				
Verizon Communications Inc.							
4,05 %, échéant le 22 mars 2051	6 566 000	6 549 494	5 422 827				
Videotron Ltée.							
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	5 273 000	5 022 680	4 589 155				
West Edmonton Mall Property Inc.							
4,31 %, échéant le 13 février 2024	3 065 000	3 131 706	3 007 252				
Westcoast Energy Inc.							
3,77 %, échéant le 8 décembre 2025	578 000	576 647	555 576				
Winnipeg Airport Authority Inc.							
5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	637 052	765 491	622 738				
		<u>2 528 502 624</u>	<u>2 398 994 769</u>				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur obligation (0,6 %)						
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix unitaire	Valeur actuelle (1) \$ CA	Juste valeur positive (négative) \$ CA
Bons du Trésor (0,6 %)						
	Acheteur	56 000 000	13 septembre 2023	99.935 \$ US	74 129 310	(48 290)
	Vendeur	75 000 000	14 septembre 2023	101.590 \$ CA	75 000 000	(442 200)
					<u>149 129 310</u>	<u>(490 490)</u>
Total Contrats à terme sur obligation						<u>(490 490)</u>

⁽¹⁾ La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Portefeuille privé d'obligations américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars américains, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023 \$ US	31 décembre 2022 \$ US
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	111 279	103 260
Trésorerie		549	807
Souscriptions à recevoir		7	26
Produit de la vente de placements à recevoir		-	329
Intérêts à recevoir		1 040	1 005
Total actifs		112 875	105 427
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		129	5
Placements à payer		-	342
Charges à payer		21	20
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		150	367
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		112 725	105 060
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		230	1 114
Séries N/Privée		33 298	33 633
Série NR		282	273
Série GP		65 531	57 222
Série GPO		13 384	12 818
		112 725	105 060
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		9,56	9,53
Séries N/Privée		9,07	8,99
Série NR		8,41	8,33
Série GP		8,82	8,74
Série GPO		8,79	8,73

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars américains, sauf les données par part)

	Note	2023 \$ US	2022 \$ US
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2 129	1 534
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(1 692)	(1 152)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	18
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 354	(15 910)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(20)
Total revenus		2 791	(15 530)
Charges	8		
Frais de gestion		68	79
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		61	69
Charges assumées par le gestionnaire		-	(1)
Total charges		129	148
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 662	(15 678)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		24	-
Séries N/Privée		859	(4 189)
Série NR		7	(111)
Série GP		1 445	(9 430)
Série GPO		327	(1 948)
		2 662	(15 678)
Nombre de parts moyen	2		
Série F		45 001	100
Séries N/Privée		3 708 877	3 605 351
Série NR		33 370	102 016
Série GP		7 652 955	8 345 792
Série GPO		1 554 386	1 747 905
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,51	(0,10)
Séries N/Privée		0,23	(1,16)
Série NR		0,21	(1,08)
Série GP		0,19	(1,13)
Série GPO		0,21	(1,11)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars américains, sauf les données par part)**

Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR		Série GP		Série GPO	
	2023	2022 (42 jours)	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 114	-	33 633	37 008	273	989	57 222	87 217	12 818	18 384
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24	-	859	(4 189)	7	(111)	1 445	(9 430)	327	(1 948)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	388	1	1 987	5 797	5	44	15 470	5 025	1 240	434
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	7	-	556	348	3	8	1 116	825	235	183
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 296)	-	(3 169)	(5 631)	(2)	(56)	(8 566)	(8 498)	(992)	(1 153)
Total opérations sur les parts rachetables	(901)	1	(626)	514	6	(4)	8 020	(2 648)	483	(536)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	7	-	568	355	4	9	1 156	829	244	183
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	7	-	568	355	4	15	1 156	829	244	183
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(884)	1	(335)	(4 030)	9	(130)	8 309	(12 907)	566	(2 667)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	230	1	33 298	32 978	282	859	65 531	74 310	13 384	15 717
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	116 964	-	3 739 869	3 495 495	32 800	99 903	6 543 727	8 455 855	1 469 038	1 786 720
Parts rachetables émises	39 911	100	217 297	586 832	582	4 706	1 723 726	518 115	137 911	46 140
Parts rachetables émises au réinvestissement	754	-	60 861	35 903	353	848	125 661	89 431	26 541	19 868
Parts rachetables rachetées	(133 573)	-	(344 788)	(585 339)	(188)	(6 478)	(960 324)	(889 727)	(111 632)	(119 756)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	24 056	100	3 673 239	3 532 891	33 547	98 979	7 432 790	8 173 674	1 521 858	1 732 972

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars américains)**

	Note	2023 \$ US	2022 \$ US
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 662	(15 678)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 692	1 152
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	(18)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 354)	15 910
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	20
Achats de placements		(52 496)	(54 269)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		45 126	56 964
Intérêts à recevoir		(35)	(208)
Charges à payer		1	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(5 404)	3 869
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(62)	(18)
Produit de l'émission de parts rachetables		19 109	10 765
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(13 901)	(14 847)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		5 146	(4 100)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	18
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(20)
Augmentation (diminution) nette de la période		(258)	(231)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		807	797
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		549	564
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 094	1 326

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI consiste à procurer un revenu courant tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations gouvernementales ou corporatives canadiennes ou américaines libellées en dollars américains.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques aux États-Unis et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série F	20 mai 2022	M	A	0,40	0,10
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,15	0,10
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,15	0,10
Série GP	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série GPO	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série F	\$ US 9,56	-	\$ US 9,56
Séries N/Privée	9,07	-	9,07
Série NR	8,41	-	8,41
Série GP	8,82	-	8,82
Série GPO	8,79	-	8,79
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série F	\$ US 9,53	-	\$ US 9,53
Séries N/Privée	8,99	-	8,99
Série NR	8,33	-	8,33
Série GP	8,74	-	8,74
Série GPO	8,73	-	8,73

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars américains)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Titres adossés	\$ US 463	\$ US 470

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar canadien	\$ US 3 792	% -	\$ US 3 713	% -

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar américain s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 190 \$ US (186 \$ US au 31 décembre 2022).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Grade d'investissement - AAA	58,2	57,2
Grade d'investissement - A	6,1	9,4
Grade d'investissement - BBB	31,6	29,7
Spéculatif - BB	2,8	2,0
	98,7	98,3

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$ US	\$ US
Moins d'un an	2 436 192	2 593 804
De 1 an à 3 ans	7 862 465	15 297 650
De 3 ans à 5 ans	24 363 152	18 775 953
De 5 ans à 10 ans	54 179 103	44 871 054
Plus de 10 ans	22 438 550	21 721 068
	111 279 462	103 259 529

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 2 007 781 \$ US (1 783 790 \$ US au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Obligations corporatives	8,4	13,8
Obligations étrangères	89,9	84,1
Titres adossés à des actifs	0,4	0,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,3	1,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US
Obligations et débetures	65 273 421	46 006 041	-	111 279 462

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$ US	\$ US	\$ US	\$ US
Obligations et débetures	59 704 629	43 554 900	-	103 259 529

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F	-	-	101	-
Série NR	178	1	173	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars américains)

	2022	2021
	\$ US	\$ US
Pertes en capital nettes	2 967	133

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars américains)

	Valeur nominale	Coût moyen \$ US	Juste valeur \$ US		Valeur nominale	Coût moyen \$ US	Juste valeur \$ US
Obligations et débetures (98,7 %)							
Sociétés (8,4 %)							
Bank of Nova Scotia/The				2,00 %, échéant le 15 février 2050	3 141 000	3 698 492	2 162 264
Taux variable, échéant le 4 mai 2032	2 000 000	1 887 472	1 722 702	1,63 %, échéant le 15 novembre 2050	3 000 000	2 945 625	1 871 700
Banque de Montréal				2,00 %, échéant le 15 août 2051	1 500 000	1 506 621	1 027 050
Taux variable, échéant le 15 décembre 2027	1 250 000	1 240 350	1 107 125	2,25 %, échéant le 15 février 2052	5 263 000	4 514 290	3 820 412
Brookfield Finance Inc.				Halliburton Co.			
3,90 %, échéant le 25 janvier 2028	911 000	855 338	844 504	7,45 %, échéant le 15 septembre 2039	500 000	637 935	582 300
Enbridge Inc.				Hyundai Capital America			
Taux variable, échéant le 1er mars 2028	1 000 000	1 079 750	921 951	5,80 %, échéant le 26 juin 2025	500 000	499 430	498 775
Financière CDP Inc.				1,80 %, échéant le 15 octobre 2025	1 000 000	910 630	910 200
5,60 %, échéant le 25 novembre 2039	318 000	421 325	339 974	5,68 %, échéant le 26 juin 2028	1 000 000	997 420	990 780
Great-West Lifeco Inc.				Jacobs Engineering Group Inc.			
4,15 %, échéant le 3 juin 2047	750 000	744 135	599 775	5,90 %, échéant le 1er mars 2033	500 000	499 495	490 364
Rogers Communications Inc.				JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA			
Taux variable, échéant le 15 mars 2027	1 135 000	1 135 000	1 051 680	Finance Inc.			
5,45 %, échéant le 1er octobre 2043	300 000	370 134	275 093	5,50 %, échéant le 15 janvier 2030	2 400 000	2 460 387	2 300 400
Suncor Énergie Inc.				JPMorgan Chase & Co.			
5,95 %, échéant le 1er décembre 2034	1 514 000	1 888 215	1 519 653	Taux variable, échéant le 24 août 2023	2 000 000	2 000 000	1 837 394
TransCanada PipeLines Ltd.				Taux variable, échéant le 5 décembre 2028	1 500 000	1 353 570	1 441 050
6,20 %, échéant le 9 mars 2026	1 000 000	1 003 220	1 000 838	Kinder Morgan Energy Partners LP			
Transcanada Trust				6,95 %, échéant le 15 janvier 2038	333 000	408 847	359 174
Taux variable, échéant le 7 mars 2032	100 000	100 063	84 394	Kohl's Corp.			
		<u>10 725 002</u>	<u>9 467 689</u>	4,63 %, échéant le 1er mai 2031	3 000 000	2 125 000	2 068 500
				Lockheed Martin Corp.			
				6,15 %, échéant le 1er septembre 2036	450 000	594 945	500 445
				Morgan Stanley			
				Taux variable, échéant le 16 septembre 2036	1 575 000	1 422 666	1 194 480
Obligations étrangères (89,9 %)				NRG Energy Inc.			
AT&T Inc.				2,45 %, échéant le 2 décembre 2027	500 000	421 735	419 750
4,50 %, échéant le 15 mai 2035	625 000	684 631	576 125	Pilgrim's Pride Corp.			
Athene Global Funding				5,88 %, échéant le 30 septembre 2027	1 200 000	1 170 625	1 181 400
2,55 %, échéant le 19 novembre 2030	500 000	390 795	387 470	6,25 %, échéant le 1er juillet 2033	500 000	496 560	484 370
BANCO SANTANDER SA				Societe Generale SA			
Taux variable, échéant le 22 novembre 2032	1 000 000	964 110	794 800	Taux variable, échéant le 21 janvier 2026	1 000 000	934 480	929 098
Bank of America Corp.				Taux variable, échéant le 14 décembre 2026	500 000	441 025	439 900
Taux variable, échéant le 8 septembre 2023	700 000	700 000	598 798	Southwestern Electric Power Co.			
Taux variable, échéant le 21 septembre 2036	1 000 000	936 560	762 400	3,85 %, échéant le 1er février 2048	350 000	349 254	265 720
Barclays PLC				Sunoco Logistics Partners Operations LP			
Taux variable, échéant le 9 mai 2027	500 000	500 000	494 200	5,40 %, échéant le 1er octobre 2047	600 000	566 286	530 160
BNP Paribas SA				Var Energi ASA			
Taux variable, échéant le 12 août 2035	1 000 000	927 780	772 800	7,50 %, échéant le 15 janvier 2028	1 130 000	1 190 663	1 163 428
Braskem Netherlands Finance BV				Viacom Inc.			
7,25 %, échéant le 13 février 2033	1 000 000	966 375	989 500	5,85 %, échéant le 1er septembre 2043	1 151 000	1 005 249	985 601
5,88 %, échéant le 31 janvier 2050	500 000	397 000	404 406	ViacomCBS Inc.			
Electricité de France SA				4,95 %, échéant le 15 janvier 2031	500 000	451 635	453 800
6,95 %, échéant le 26 janvier 2039	1 250 000	1 373 612	1 315 000	4,20 %, échéant le 19 mai 2032	2 000 000	1 674 280	1 680 600
Enel Finance International NV				VICI Properties LP / VICI Note Co. Inc.			
2,25 %, échéant le 12 juillet 2031	1 250 000	990 162	980 125	3,50 %, échéant le 15 février 2025	500 000	476 500	479 400
7,50 %, échéant le 14 octobre 2032	500 000	547 480	554 490	Yara International ASA			
Foundry JV Holdco LLC				4,75 %, échéant le 1er juin 2028	1 000 000	947 630	949 900
5,88 %, échéant le 25 janvier 2034	1 000 000	987 630	994 753			<u>110 923 333</u>	<u>101 348 441</u>
Glencore Funding LLC							
5,70 %, échéant le 8 mai 2033	500 000	499 170	496 174	Titres adossés à des actifs (0,4 %)			
Goldman Sachs Group Inc./The				United Airlines 2018-1 Class AA Pass Through Trust			
Taux variable, échéant le 15 mars 2028	1 500 000	1 500 000	1 408 281	3,45 %, échéant le 7 janvier 2030	535 892	541 920	463 332
Taux variable, échéant le 1er mai 2029	645 000	682 997	609 009				
Taux variable, échéant le 21 juillet 2032	1 000 000	950 990	799 700	Total des obligations et débetures		<u>122 190 255</u>	<u>111 279 462</u>
Gouvernement des États-Unis							
3,00 %, échéant le 31 juillet 2024	4 147 000	4 102 619	4 044 154	Total des placements (98,7 %)		<u>122 190 255 *</u>	<u>111 279 462</u>
1,25 %, échéant le 30 novembre 2026	3 845 000	3 622 528	3 467 036				
2,75 %, échéant le 31 juillet 2027	1 375 000	1 367 856	1 297 312	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			<u>1 445 483</u>
3,88 %, échéant le 30 novembre 2027	4 300 000	4 329 551	4 242 810				
3,88 %, échéant le 31 décembre 2027	2 160 000	2 185 808	2 129 414	Actif net (100 %)			<u>112 724 945</u>
4,00 %, échéant le 29 février 2028	475 000	468 988	471 419				
3,63 %, échéant le 31 mars 2028	1 825 000	1 841 984	1 782 262				
1,88 %, échéant le 28 février 2029	2 025 000	2 030 854	1 803 060				
1,63 %, échéant le 15 août 2029	16 350 000	16 500 652	14 280 090				
1,13 %, échéant le 15 février 2031	840 000	724 463	691 992				
4,13 %, échéant le 15 novembre 2032	19 473 000	20 307 158	19 889 839				
3,50 %, échéant le 15 février 2033	1 230 000	1 249 292	1 197 712				
2,88 %, échéant le 15 mai 2043	1 305 000	1 491 013	1 094 895				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 116 524 396 \$ US.

Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	549 230	1 421 485
Trésorerie	556	-
Marge sur contrats à terme	-	985
Souscriptions à recevoir	477	1 240
Produit de la vente de placements à recevoir	-	201
Intérêts à recevoir	5 035	13 458
Total actifs	555 298	1 437 369
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	164
Parts rachetées à payer	489	1 311
Placements à payer	46	-
Charges à payer	181	317
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	716	1 792
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	554 582	1 435 577
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	14 306	16 672
Séries F/Privée	294 609	307 830
Série N	237 974	1 090 400
Série NR	3 355	16 105
Série GP	4 311	4 544
Série GPO	27	26
	554 582	1 435 577
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	9,16	9,06
Séries F/Privée	9,22	9,11
Série N	9,29	9,20
Série NR	8,72	8,66
Série GP	9,22	9,11
Série GPO	8,68	8,58

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	23 706	23 320
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(56 909)	(8 123)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	86 550	(169 264)
Total revenus	53 347	(154 067)
Charges		
Frais de gestion	1 322	1 423
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Pertes sur les produits dérivés	129	32
Frais d'administration fixes	340	373
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	1	-
Total charges	1 792	1 828
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 555	(155 895)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	425	(2 110)
Séries F/Privée	9 238	(37 331)
Série N	41 141	(112 707)
Série NR	606	(1 919)
Série GP	144	(1 752)
Série GPO	1	(76)
	51 555	(155 895)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	1 615 581	1 757 217
Séries F/Privée	31 985 063	32 215 780
Série N	91 862 558	97 277 458
Série NR	1 428 454	1 738 466
Série GP	488 988	1 362 767
Série GPO	3 112	52 083
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,26	(1,20)
Séries F/Privée	0,29	(1,16)
Série N	0,45	(1,16)
Série NR	0,43	(1,10)
Série GP	0,29	(1,29)
Série GPO	0,27	(1,45)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série GP	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	16 672	19 139	307 830	328 013	1 090 400	975 947	16 105	16 704	4 544	25 543
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	425	(2 110)	9 238	(37 331)	41 141	(112 707)	606	(1 919)	144	(1 752)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 025	473	55 317	55 474	84 326	174 894	1 342	3 352	3 767	6 800
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	163	156	1 364	2 162	17 847	16 034	109	144	79	221
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 754)	(2 140)	(73 984)	(36 686)	(977 773)	(151 221)	(14 530)	(3 355)	(4 137)	(22 853)
Total opérations sur les parts rachetables	(2 566)	(1 511)	(17 303)	20 950	(875 600)	39 707	(13 079)	141	(291)	(15 832)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	225	209	5 156	4 686	17 967	16 145	263	274	86	243
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	14	75	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	225	209	5 156	4 686	17 967	16 145	277	349	86	243
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 366)	(3 830)	(13 221)	(21 067)	(852 426)	(89 145)	(12 750)	(2 127)	(233)	(17 827)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	14 306	15 309	294 609	306 946	237 974	886 802	3 355	14 577	4 311	7 716
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 840 211	1 839 241	33 782 847	31 339 968	118 571 909	92 428 203	1 860 217	1 665 161	498 749	2 432 295
Parts rachetables émises	110 615	48 622	5 941 470	5 798 525	8 976 261	17 742 128	151 996	358 627	405 816	695 411
Parts rachetables émises au réinvestissement	17 702	16 363	147 343	225 797	1 900 654	1 662 035	12 304	15 669	8 548	22 691
Parts rachetables rachetées	(407 112)	(221 364)	(7 914 319)	(3 824 610)	(103 827 809)	(15 763 719)	(1 639 548)	(369 890)	(445 403)	(2 309 291)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 561 416	1 682 862	31 957 341	33 539 680	25 621 015	96 068 647	384 969	1 669 567	467 710	841 106

Note	Série GPO	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	26	1 581
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	(76)
Opérations sur les parts rachetables	6	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	3
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	10
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(1 450)
Total opérations sur les parts rachetables	1	(1 437)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2	
Revenu net de placement	1	10
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	10
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	(1 523)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	27	58
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	3 085	159 766
Parts rachetables émises	-	349
Parts rachetables émises au réinvestissement	62	1 089
Parts rachetables rachetées	-	(154 440)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 147	6 764

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	51 555	(155 895)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		56 909	8 123
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(86 550)	169 264
Achats de placements		(682 583)	(337 514)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 584 726	293 876
Marge sur contrats à terme		985	(70)
Intérêts à recevoir		8 423	(489)
Charges à payer		(136)	(39)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		933 329	(22 744)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(4 149)	(2 915)
Produit de l'émission de parts rachetables		146 540	240 350
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 075 000)	(216 337)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(932 609)	21 098
Augmentation (diminution) nette de la période		720	(1 646)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(164)	2 923
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		556	1 277
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		32 129	22 831

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme et à produire un revenu courant élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de créances de sociétés canadiennes de bonne qualité.

Le gestionnaire de portefeuille procède à une analyse approfondie de crédit de chaque titre et à une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Il recherche des titres procurant un potentiel de rendement intéressant. Il prend également en considération les conditions économiques et l'effet de celles-ci sur les taux d'intérêt. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise les titres ayant des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut investir environ 40 % de son actif dans des titres de créances étrangers.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	0,78	0,05
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,05
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série GP	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	M	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,16	-	9,16
Séries F/Privée	9,22	-	9,22
Série N	9,29	-	9,29
Série NR	8,72	-	8,72
Série GP	9,22	-	9,22
Série GPO	8,68	-	8,68

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,06	-	9,06
Séries F/Privée	9,11	-	9,11
Série N	9,20	-	9,20
Série NR	8,66	-	8,66
Série GP	9,11	-	9,11
Série GPO	8,58	-	8,58

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	-	97
Valeur totale de la garantie	-	99

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Titres adossés	6 605	12 995

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	11 074	-	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 554 \$.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - AAA	1,7	1,3
Grade d'investissement - AA	5,2	5,6
Grade d'investissement - A	37,0	44,5
Grade d'investissement - BBB	50,1	44,9
Spéculatif - BB	5,0	2,7
	99,0	99,0

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	8 991 390	19 757 601
De 1 an à 3 ans	102 878 583	301 787 292
De 3 ans à 5 ans	112 583 317	306 494 559
De 5 ans à 10 ans	149 583 847	372 445 340
Plus de 10 ans	175 192 625	421 000 375
	549 229 762	1 421 485 167

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 9 584 380 \$ (23 841 953 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Obligations corporatives	88,9	88,8
Obligations étrangères	6,4	6,1
Obligations fédérales	0,3	0,2
Obligations municipales	0,2	1,1
Obligations provinciales	2,0	1,9
Titres adossés à des actifs	1,1	0,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	1,0

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	1 890 174	547 339 588	-	549 229 762

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	2 809 102	1 418 676 065	-	1 421 485 167
Actifs dérivés	12 956 040	-	-	12 956 040
Passifs dérivés	(12 930 520)	-	-	(12 930 520)
Total des produits dérivés	25 520	-	-	25 520

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Pertes (note 9)**(en milliers de dollars canadiens)**

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	9 988	2 019

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (99,0%)				Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (0,3%)				7,10 %, échéant le 4 juin 2031			
Gouvernement du Canada				214 000			
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053				3,26 %, échéant le 1er juin 2037			
	2 561 000	1 874 983	1 890 174		75 000	307 541	246 435
Émises et garanties par une province (2,0%)				Bank of America Corp.			
Hydro One Inc.				Taux variable, échéant le 15 septembre 2027			
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040				1 390 000			
4,39 %, échéant le 26 septembre 2041				1 333 701			
6,59 %, échéant le 22 avril 2043				1 245 667			
4,59 %, échéant le 9 octobre 2043				Bank of Montreal			
4,17 %, échéant le 6 juin 2044				2,37 %, échéant le 3 février 2025			
5,00 %, échéant le 19 octobre 2046				1 55 %, échéant le 28 mai 2026			
3,63 %, échéant le 25 juin 2049				9 700 000			
3,64 %, échéant le 5 avril 2050				6 723 000			
3,10 %, échéant le 15 septembre 2051				2 784 000			
Province de l'Ontario				1 784 000			
3,75 %, échéant le 2 juin 2032				4,71 %, échéant le 7 décembre 2027			
	2 673 000	2 699 859	2 627 425		2 375 000	2 352 805	2 329 215
		12 187 081	11 367 789	Bank of Nova Scotia/The			
Municipalités et octroyées (0,2%)				1,95 %, échéant le 10 janvier 2025			
Calgary Airport Authority				2,95 %, échéant le 8 mars 2027			
3,34 %, échéant le 7 octobre 2038				Taux variable, échéant le 27 juillet 2027			
Toronto Hydro Corp.				3,93 %, échéant le 3 mai 2032			
3,55 %, échéant le 28 juillet 2045				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
	430 000	444 319	371 685	2,75 %, échéant le 7 mars 2025			
		1 061 319	894 083	1,70 %, échéant le 15 juillet 2026			
Sociétés (88,9%)				2,25 %, échéant le 7 janvier 2027			
407 International Inc.				4,95 %, échéant le 29 juin 2027			
4,45 %, échéant le 15 novembre 2041				5,05 %, échéant le 7 octobre 2027			
4,19 %, échéant le 25 avril 2042				2,95 %, échéant le 19 juin 2029			
3,65 %, échéant le 8 septembre 2044				Taux variable, échéant le 21 juillet 2030			
3,30 %, échéant le 27 mars 2045				1,96 %, échéant le 21 avril 2031			
3,60 %, échéant le 21 mai 2047				Taux variable, échéant le 7 avril 2032			
3,72 %, échéant le 11 mai 2048				7,15 %, échéant le 28 juillet 2082			
4,68 %, échéant le 7 octobre 2053				Banque de Montréal			
Access Justice Durham				2,88 %, échéant le 17 septembre 2029			
5,02 %, échéant le 31 août 2039				6,53 %, échéant le 27 octobre 2032			
Aéroports de Montréal				Banque de Nouvelle-Écosse			
3,36 %, échéant le 24 avril 2047				Taux variable, échéant le 3 juillet 2024			
3,03 %, échéant le 21 avril 2050				2,16 %, échéant le 3 février 2025			
3,44 %, échéant le 26 avril 2051				5,50 %, échéant le 29 décembre 2025			
AGT Limited				Banque Laurentienne du Canada			
8,80 %, échéant le 22 septembre 2025				1,15 %, échéant le 3 juin 2024			
Algonquin Power & Utilities Corp.				1,95 %, échéant le 17 mars 2025			
4,60 %, échéant le 29 janvier 2029				Taux variable, échéant le 15 juin 2032			
2,85 %, échéant le 15 juillet 2031				Banque Nationale du Canada			
Taux variable, échéant le 18 janvier 2082				2,58 %, échéant le 3 février 2025			
Allied Properties Real Estate Investment Trust				5,30 %, échéant le 3 novembre 2025			
3,11 %, échéant le 8 avril 2027				5,22 %, échéant le 14 juin 2028			
3,39 %, échéant le 15 août 2029				Banque Royale du Canada			
3,12 %, échéant le 21 février 2030				Taux variable, échéant le 28 juillet 2023			
AltaGas Ltd.				1,94 %, échéant le 1er mai 2025			
4,12 %, échéant le 7 avril 2026				5,24 %, échéant le 2 novembre 2026			
2,08 %, échéant le 30 mai 2028				4,61 %, échéant le 26 juillet 2027			
2,48 %, échéant le 30 novembre 2030				Taux variable, échéant le 25 juillet 2029			
5,16 %, échéant le 13 janvier 2044				Taux variable, échéant le 23 décembre 2029			
4,50 %, échéant le 15 août 2044				5,23 %, échéant le 24 juin 2030			
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082				2,14 %, échéant le 3 novembre 2031			
AltaLink LP				2,94 %, échéant le 3 mai 2032			
5,25 %, échéant le 22 septembre 2036				Banque Toronto-Dominion			
5,38 %, échéant le 26 mars 2040				1,94 %, échéant le 13 mars 2025			
4,46 %, échéant le 8 novembre 2041				9,15 %, échéant le 26 mai 2025			
3,99 %, échéant le 30 juin 2042				2,26 %, échéant le 7 janvier 2027			
4,92 %, échéant le 17 septembre 2043				4,21 %, échéant le 1er juin 2027			
Arrow Lakes Power				5,38 %, échéant le 21 octobre 2027			
5,52 %, échéant le 5 avril 2041				1,89 %, échéant le 8 mars 2028			
	1 596 002	1 794 227	1 665 106	3,22 %, échéant le 25 juillet 2029			
				3,06 %, échéant le 26 janvier 2032			
				Bell Canada			
				2,90 %, échéant le 10 septembre 2029			
				2,50 %, échéant le 14 mai 2030			
				7,30 %, échéant le 23 février 2032			
				6,10 %, échéant le 16 mars 2035			
				4,35 %, échéant le 18 décembre 2045			
				4,45 %, échéant le 27 février 2047			
				3,50 %, échéant le 30 septembre 2050			
				2 841 000			
				2 847 794			
				2 530 030			
				1 000 000			
				997 854			
				854 094			
				992 000			
				1 328 506			
				1 119 417			
				981 000			
				1 070 676			
				1 049 564			
				3 550 000			
				3 818 928			
				3 115 217			
				2 650 000			
				2 421 779			
				2 357 811			
				2 334 000			
				1 856 579			
				1 746 208			

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur		Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$			\$	\$
British Columbia Ferry Services Inc.				Crombie Real Estate Investment Trust			
5,58 %, échéant le 11 janvier 2038	400 000	526 032	442 646	3,68 %, échéant le 26 août 2026	1 946 000	1 993 727	1 825 640
4,70 %, échéant le 23 octobre 2043	500 000	603 950	507 470	3,92 %, échéant le 21 juin 2027	1 496 000	1 496 000	1 398 389
Brookfield Asset Management Inc.				2,69 %, échéant le 31 mars 2028	1 000 000	1 000 000	873 960
3,80 %, échéant le 16 mars 2027	3 063 000	3 083 145	2 895 169	5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	1 498 000	1 498 000	1 461 549
Brookfield Renewable Energy Partners ULC				3,13 %, échéant le 12 août 2031	57 000	57 000	46 947
3,63 %, échéant le 15 janvier 2027	1 650 000	1 673 919	1 555 476	CT Real Estate Investment Trust			
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	1 076 000	1 084 291	971 903	3,29 %, échéant le 1er juin 2026	440 000	435 399	411 451
5,88 %, échéant le 9 novembre 2032	443 000	442 734	461 478	3,47 %, échéant le 16 juin 2027	1 023 000	1 023 000	945 729
3,33 %, échéant le 13 août 2050	1 407 000	1 405 945	1 005 957	3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	950 000	953 206	883 758
Canadian Imperial Bank of Commerce				3,03 %, échéant le 5 février 2029	1 483 000	1 449 943	1 301 015
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	2 422 000	2 421 782	2 374 069	2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 119 000	1 098 691	888 276
Canadian Utilities Ltd.				Dream Summit Industrial LP			
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	850 000	982 524	835 488	2,15 %, échéant le 17 septembre 2025	385 000	384 854	354 728
3,81 %, échéant le 10 septembre 2042	1 050 000	1 085 690	934 746	Electra Inc.			
4,72 %, échéant le 9 septembre 2043	1 487 000	1 885 143	1 494 823	5,23 %, échéant le 14 novembre 2052	857 000	857 000	938 808
3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	467 000	568 035	421 513	Enbridge Gas Distribution Inc.			
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	2 945 000	2 961 755	2 571 824	6,90 %, échéant le 15 novembre 2032	385 000	549 740	441 835
3,55 %, échéant le 22 novembre 2047	500 000	518 430	419 720	4,50 %, échéant le 23 novembre 2043	300 000	390 462	291 183
Canadian Western Bank				3,65 %, échéant le 1er avril 2050	953 000	922 218	803 778
1,93 %, échéant le 16 avril 2026	2 606 000	2 606 000	2 346 771	Enbridge Inc.			
Capital City Link GP				3,20 %, échéant le 8 juin 2027	6 139 000	5 970 254	5 721 309
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	1 326 037	1 457 289	1 233 358	2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	982 000	981 803	872 940
Cenovus Energy Inc.				6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	1 284 000	1 283 615	1 357 984
3,60 %, échéant le 10 mars 2027	1 550 000	1 557 964	1 475 020	3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	3 138 000	3 132 697	2 604 901
3,50 %, échéant le 7 février 2028	4 962 000	4 890 402	4 655 145	5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	2 150 000	2 545 955	2 199 267
Central 1 Credit Union				4,24 %, échéant le 27 août 2042	2 048 000	1 991 599	1 735 963
1,32 %, échéant le 29 janvier 2026	1 671 000	1 671 000	1 487 304	4,57 %, échéant le 11 mars 2044	613 000	647 917	540 237
Chip Mortgage Trust				Taux variable, échéant le 12 avril 2078	3 425 000	3 506 417	3 309 245
1,74 %, échéant le 15 décembre 2025	1 201 000	1 201 000	1 078 789	Enbridge Pipelines Inc.			
Choice Properties Reit				3,52 %, échéant le 22 février 2029	1 725 000	1 772 058	1 599 166
3,55 %, échéant le 10 janvier 2025	2 965 000	2 963 664	2 868 863	4,55 %, échéant le 17 août 2043	189 000	205 645	168 150
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	445 000	444 563	422 528	4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	500 000	545 890	441 830
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	300 000	288 146	273 165	Enmax Corp.			
2,98 %, échéant le 4 mars 2030	300 000	300 355	259 860	3,33 %, échéant le 2 juin 2025	410 000	435 957	390 735
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	6 162 000	6 162 000	6 409 244	3,88 %, échéant le 18 octobre 2029	3 573 000	3 580 270	3 290 072
Coast Capital Savings Credit Union				EPCOR Utilities Inc.			
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	955 000	968 451	901 498	6,65 %, échéant le 15 avril 2038	636 000	915 290	768 660
Comber Wind Financial Corp.				5,75 %, échéant le 24 novembre 2039	110 000	145 627	123 343
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	436 245	495 061	423 965	3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	481 000	484 829	431 573
Compagnie d'Assurance Canada Life				Fédération des caisses Desjardins			
6,40 %, échéant le 11 décembre 2028	784 000	1 027 234	836 700	5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	2 627 000	2 625 503	2 611 304
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				Taux variable, échéant le 28 mai 2026	2 821 000	2 757 069	2 520 586
3,60 %, échéant le 31 juillet 2048	1 701 000	1 675 485	1 439 902	4,41 %, échéant le 19 mai 2027	4 107 000	4 108 986	3 988 221
3,60 %, échéant le 8 février 2049	772 000	807 489	652 670	Taux variable, échéant le 23 août 2027	1 400 000	1 400 000	1 359 137
Compagnies Loblaw Ltée				Taux variable, échéant le 26 mai 2030	5 985 000	5 969 634	5 648 212
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	535 000	535 000	538 168	Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	1 213 000	1 213 000	1 269 784	Taux variable, échéant le 31 décembre 2036	500 000	612 550	517 408
Compagnies Loblaw Ltée.				Financière Sun Life Inc.			
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	1 057 000	1 271 889	1 123 827	2,58 %, échéant le 10 mai 2032	3 890 000	3 976 610	3 503 439
6,54 %, échéant le 17 février 2033	70 000	90 677	76 797	Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	8 237 000	7 989 218	7 223 001
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	1 584 000	1 967 272	1 711 154	4,78 %, échéant le 10 août 2034	1 461 000	1 460 649	1 415 101
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	1 054 000	1 333 458	1 118 893	Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	795 000	683 971	635 836
6,45 %, échéant le 1er mars 2039	754 000	1 028 733	850 034	Taux variable, échéant le 29 mai 2037	1 235 000	1 555 741	1 240 422
Concentra Bank				First Capital Realty Inc.			
1,46 %, échéant le 17 mai 2024	1 021 000	1 021 000	978 735	3,60 %, échéant le 6 mai 2026	850 000	855 866	793 745
Connect 6ix GP				First Nations ETF LP			
6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	1 302 000	1 302 000	1 367 431	4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	1 507 596	1 507 596	1 377 210
6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	1 396 000	1 396 000	1 498 021	Fonds de placement immobilier H&R			
Co-operators Financial Services Ltd.				2,63 %, échéant le 19 février 2027	141 000	141 000	124 982
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	1 022 000	1 024 480	868 104	Fonds de placement immobilier RioCan			
Corporation Financière Power				3,21 %, échéant le 29 septembre 2023	5 000	5 024	4 972
6,90 %, échéant le 11 mars 2033	1 172 000	1 592 184	1 323 881	5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	1 272 000	1 271 898	1 255 422
Crédit Ford Canada Ltée.				2,83 %, échéant le 8 novembre 2028	2 560 000	2 303 834	2 201 521
3,50 %, échéant le 30 novembre 2023	3 059 000	3 074 295	3 021 463	5,96 %, échéant le 1er octobre 2029	1 429 000	1 428 514	1 434 889
4,46 %, échéant le 13 novembre 2024	2 458 000	2 603 136	2 391 469	FortisAlberta Inc.			
6,78 %, échéant le 15 septembre 2025	600 000	600 000	598 813	5,37 %, échéant le 30 octobre 2039	1 500 000	1 875 330	1 608 701
7,00 %, échéant le 10 février 2026	2 620 000	2 619 712	2 612 633	4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	900 000	962 028	829 186
				4,80 %, échéant le 27 octobre 2050	500 000	608 805	511 300

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
FortisBC Energy Inc.				Nova Scotia Power Inc.			
3,67 %, échéant le 9 avril 2046	700 000	733 911	606 116	8,85 %, échéant le 19 mai 2025	280 000	356 639	292 609
Gaz Métropolitain Inc.				4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	1 994 000	1 993 781	1 974 541
3,30 %, échéant le 31 mars 2045	260 000	256 090	210 919	4,50 %, échéant le 20 juillet 2043	550 000	674 029	505 520
General Motors Financial of Canada Ltd.				Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	833 000	831 875	766 273	6,97 %, échéant le 25 mai 2032	529 839	678 830	553 753
5,20 %, échéant le 9 février 2028	3 989 000	3 982 937	3 888 908	3,93 %, échéant le 9 juin 2045	268 187	299 790	234 210
Gibson Energy Inc.				Parkland Corp			
2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	150 000	154 209	140 621	3,88 %, échéant le 16 juin 2026	1 362 000	1 362 000	1 264 361
2,85 %, échéant le 14 juillet 2027	654 000	653 836	594 406	Pembina Pipeline Corporation			
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	1 305 000	1 303 083	1 182 327	3,54 %, échéant le 3 février 2025	440 000	465 590	426 003
Goldman Sachs Group Inc./The				3,71 %, échéant le 11 août 2026	869 000	888 958	828 809
Taux variable, échéant le 28 février 2029	1 962 000	1 962 000	1 686 162	4,02 %, échéant le 27 mars 2028	400 000	430 799	378 656
Grand Renewable Solar LP				3,31 %, échéant le 1er février 2030	3 178 000	3 207 983	2 833 861
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 075 018	1 079 332	989 781	3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	750 000	702 792	655 899
Granite Reit Holdings LP				4,75 %, échéant le 30 avril 2043	1 350 000	1 361 286	1 203 513
2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	503 000	502 572	408 923	4,81 %, échéant le 25 mars 2044	878 000	983 183	785 586
Great-West Lifeco Inc.				4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	104 000	103 479	91 602
6,67 %, échéant le 21 mars 2033	2 281 000	3 163 621	2 552 453	4,75 %, échéant le 26 mars 2048	661 000	688 637	580 498
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	817 000	1 083 845	911 158	4,54 %, échéant le 3 avril 2049	1 249 000	1 268 083	1 061 319
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership				4,67 %, échéant le 28 mai 2050	981 000	987 517	847 261
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	3 812 550	4 258 141	3 884 904	4,49 %, échéant le 10 décembre 2051	1 500 000	1 075 410	1 252 036
Hyundai Capital Canada Inc.				4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	1 194 000	1 194 000	975 151
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	904 000	904 000	816 625	Plenary Health Hamilton LP			
iA Financial Corp Inc.				5,80 %, échéant le 31 mai 2043	15 135	19 273	15 955
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	3 405 000	3 417 693	3 141 719	Plenary Properties LTAP LP			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	1 473 000	1 473 000	1 476 386	6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	281 085	378 088	309 214
IGM Financial Inc.				Power Corporation du Canada			
6,00 %, échéant le 10 décembre 2040	946 000	1 256 335	1 040 801	4,81 %, échéant le 31 janvier 2047	850 000	952 178	829 259
Independent Order Of Foresters/The				Reliance LP			
Taux variable, échéant le 15 octobre 2035	929 000	928 670	759 892	3,84 %, échéant le 15 mars 2025	240 000	247 118	231 719
Inlact Corporation Financière				3,75 %, échéant le 15 mars 2026	1 000 000	1 014 441	949 612
6,40 %, échéant le 23 novembre 2039	450 000	626 175	523 202	2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	1 014 000	1 022 940	897 826
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	800 000	800 000	794 002	2,67 %, échéant le 1er août 2028	1 462 000	1 464 565	1 272 937
Integrated Team Solutions PCH Partnership				Rogers Communications Inc.			
4,88 %, échéant le 31 mai 2046	808 120	1 002 620	780 930	3,65 %, échéant le 31 mars 2027	3 757 000	3 972 843	3 530 817
Integrated Team Solutions SJHC Partnership				3,25 %, échéant le 1er mai 2029	750 000	748 095	674 338
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	807 786	958 258	856 458	3,30 %, échéant le 10 décembre 2029	1 772 000	1 767 679	1 576 281
Inter Pipeline Ltd.				4,25 %, échéant le 15 avril 2032	885 000	885 526	811 745
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	3 469 000	3 452 995	3 237 375	6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	700 000	960 185	771 422
5,76 %, échéant le 17 février 2028	1 124 000	1 123 910	1 129 245	6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	883 000	1 159 470	978 185
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	1 587 000	1 606 499	1 489 949	6,11 %, échéant le 25 août 2040	3 288 000	3 922 557	3 430 413
5,71 %, échéant le 29 mai 2030	1 421 000	1 421 000	1 424 251	6,56 %, échéant le 22 mars 2041	391 000	484 959	427 473
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	2 090 000	2 090 000	1 837 706	4,25 %, échéant le 9 décembre 2049	166 000	165 135	133 779
6,38 %, échéant le 17 février 2033	612 000	611 939	632 658	5,25 %, échéant le 15 avril 2052	1 966 000	1 876 527	1 851 465
4,64 %, échéant le 30 mai 2044	1 309 000	1 338 203	1 095 350	5,00 %, échéant le 17 décembre 2081	4 570 000	4 502 268	4 156 945
5,09 %, échéant le 27 novembre 2051	1 105 000	1 051 822	966 736	Santé Montréal collectif SEC			
Keyera Corp.				6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	4 091 681	5 270 415	4 597 331
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	1 253 000	1 284 053	1 176 288	SEC LP and Arci Ltd.			
Kingston Solar LP				5,19 %, échéant le 29 août 2033	442 375	466 860	421 581
3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	1 189 363	1 189 363	1 076 210	SGTP Highway Bypass LP			
MCAP Commercial LP				4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	423 863	462 540	382 632
3,74 %, échéant le 25 août 2025	458 000	458 000	428 827	Sienna Senior Living Inc.			
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	1 393 000	1 393 000	1 219 668	3,11 %, échéant le 4 novembre 2024	1 516 000	1 519 197	1 447 019
Metro Inc.				3,45 %, échéant le 27 février 2026	328 000	327 961	303 947
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	2 550 000	2 539 567	2 270 069	2,82 %, échéant le 31 mars 2027	694 000	693 681	616 631
3,41 %, échéant le 28 février 2050	800 000	789 842	611 535	Smart Real Estate Investment Trust			
North Battleford Power LP				1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	944 000	944 000	853 156
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	1 395 579	1 609 081	1 372 213	3,19 %, échéant le 11 juin 2027	492 000	492 000	446 672
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.				3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	2 275 000	2 234 621	2 095 364
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	3 515 000	3 487 833	3 315 830	2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	100 000	100 053	83 609
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	1 650 000	1 680 349	1 461 714	3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	784 000	790 190	685 909
3,70 %, échéant le 23 février 2043	1 100 000	1 093 383	928 023	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	1 300 000	1 397 870	1 146 769	6,63 %, échéant le 30 juin 2044	2 582 804	3 389 684	2 898 443
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	387 000	385 351	319 635	Société Financière Manuvie			
Northern Courier Pipeline LP				1,50 %, échéant le 25 juin 2025	97 000	97 603	89 881
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	2 041 567	2 041 567	1 784 162	Taux variable, échéant le 10 mars 2028	2 178 000	2 178 000	2 160 774
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP				3,05 %, échéant le 20 août 2029	1 421 000	1 426 371	1 376 179
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	2 568 000	2 568 000	2 230 606	2,24 %, échéant le 12 mai 2030	2 430 000	2 439 479	2 280 742
				Taux variable, échéant le 13 mai 2035	145 000	146 311	123 402
				7,12 %, échéant le 19 juin 2082	1 849 000	1 842 859	1 792 966

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.				Wells Fargo & Co.			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	1 730 807	1 786 947	1 558 848	3,87 %, échéant le 21 mai 2025	3 717 000	3 873 173	3 575 286
Superior Plus Corp.				Taux variable, échéant le 28 avril 2026	4 133 000	4 133 000	4 006 964
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	2 064 000	2 064 000	1 839 111	2,57 %, échéant le 1er mai 2026	1 198 000	1 201 712	1 128 691
TELUS Corp.				2,49 %, échéant le 18 février 2027	1 137 000	1 145 869	1 025 729
3,15 %, échéant le 19 février 2030	388 000	386 638	345 648		<u>38 772 650</u>	<u>35 624 320</u>	
5,15 %, échéant le 26 novembre 2043	2 770 000	3 061 621	2 668 045	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	311 000	383 730	287 946	Classic RMBS Trust			
4,75 %, échéant le 17 janvier 2045	420 000	477 460	382 825	1,43 %, échéant le 15 novembre 2051	170 886	170 886	164 685
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	404 000	393 196	349 391	1,53 %, échéant le 15 mars 2052	83 578	83 553	78 725
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	2 274 000	2 455 027	2 047 821	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,95 %, échéant le 16 février 2050	161 000	159 926	127 827	3,64 %, échéant le 12 juin 2027	293 659	293 655	278 830
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	998 000	992 711	810 730		<u>548 094</u>	<u>522 240</u>	
Teranet Holdings LP				Titres adossés à des actifs (1,1 %)			
3,54 %, échéant le 11 juin 2025	592 000	592 000	565 645	BMW Canada Auto Trust			
6,10 %, échéant le 17 juin 2041	1 077 000	1 168 922	1 093 093	5,43 %, échéant le 20 mai 2026	415 000	415 000	412 648
Toronto-Dominion Bank/The				CNH Capital Canada Receivables Trust			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	1 023 000	1 023 000	1 004 778	4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	1 275 000	1 275 000	1 255 445
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	7 416 000	7 416 000	7 276 438	Eagle Credit Card Trust			
TransCanada Pipelines Ltd.				5,13 %, échéant le 17 juin 2028	569 000	569 000	568 046
7,31 %, échéant le 15 janvier 2027	754 000	945 320	788 961	Glacier Credit Card Trust			
7,90 %, échéant le 15 avril 2027	542 000	702 486	581 458	1,39 %, échéant le 22 septembre 2025	4 211 000	4 207 315	3 846 504
6,28 %, échéant le 26 mai 2028	650 000	792 876	670 598		<u>6 466 315</u>	<u>6 082 643</u>	
3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	74 000	76 082	65 649	Total des obligations et débetures		<u>599 765 074</u>	<u>549 229 762</u>
6,50 %, échéant le 9 décembre 2030	1 354 000	1 754 849	1 402 579				
2,97 %, échéant le 9 juin 2031	263 000	215 208	223 877	Total des placements (99,0 %)		<u>599 765 074 *</u>	<u>549 229 762</u>
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	661 000	660 901	660 645				
8,05 %, échéant le 17 février 2039	321 000	464 567	404 521	Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			<u>446</u>
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	2 093 000	2 042 875	1 858 542	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			<u>5 351 543</u>
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	2 046 000	2 143 311	1 723 632	Actif net (100 %)			<u>554 581 751</u>
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	4 442 000	4 526 092	3 723 085				
5,92 %, échéant le 12 mai 2052	675 000	674 156	714 311				
Trillium Windpower LP							
5,80 %, échéant le 15 février 2033	1 611 982	1 865 936	1 616 525				
Union Gas Ltd.							
6,05 %, échéant le 2 septembre 2038	500 000	738 835	571 018				
4,20 %, échéant le 2 juin 2044	375 000	469 984	349 169				
Vancouver Airport Authority							
2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	1 181 000	1 181 000	870 416				
Ventas Canada Finance Ltd.							
3,30 %, échéant le 1er décembre 2031	2 293 000	2 285 066	1 923 355				
Videotron Ltée.							
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	1 991 000	1 983 749	1 732 791				
West Edmonton Mall Property Inc.							
4,31 %, échéant le 13 février 2024	1 216 000	1 276 413	1 193 089				
Winnipeg Airport Authority Inc.							
5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	341 759	415 162	334 080				
		<u>538 854 632</u>	<u>492 848 513</u>				
Obligations étrangères (6,4 %)							
AT&T Inc.							
4,00 %, échéant le 25 novembre 2025	2 569 000	2 606 807	2 482 802				
Bank of America Corp.							
Taux variable, échéant le 20 septembre 2025	1 760 000	1 822 032	1 708 886				
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	4 740 000	4 740 000	4 437 010				
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	1 507 000	1 507 000	1 331 692				
Citigroup Inc.							
4,09 %, échéant le 9 juin 2025	2 861 000	2 992 552	2 762 115				
Goldman Sachs Group Inc./The							
Taux variable, échéant le 31 octobre 2024	1 555 000	1 567 398	1 502 352				
2,60 %, échéant le 30 novembre 2027	3 555 000	3 555 000	3 224 506				
Manulife Finance (Delaware) LP							
Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	4 705 000	5 438 283	4 545 891				
Morgan Stanley							
Taux variable, échéant le 4 août 2027	3 293 000	3 128 107	2 938 212				
National Australia Bank Ltd.							
3,52 %, échéant le 12 juin 2030	1 017 000	1 061 717	954 184				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 558 570 540 \$.

Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 778 356	1 285 229
Souscriptions à recevoir		1 762	597
Total actifs		1 780 118	1 285 826
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		2 807	2 434
Parts rachetées à payer		1 226	1 701
Charges à payer		1 207	925
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		5 240	5 060
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 774 878	1 280 766
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		12 386	13 828
Séries N/Privée		1 738 107	1 249 190
Série NR		24 385	17 748
		1 774 878	1 280 766
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		9,63	9,38
Séries N/Privée		9,16	8,98
Série NR		7,72	7,62

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		25 100	17 024
Autres revenus		-	112
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		(6 206)	12 242
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		29 650	(186 100)
Total revenus		48 544	(156 722)
Charges	8		
Frais de gestion		5 125	5 519
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Autres dépenses		44	50
Frais d'administration fixes		1 281	1 380
Charges assumées par le gestionnaire		(129)	(1)
Total charges		6 321	6 949
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		42 223	(163 671)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		430	(79)
Séries N/Privée		41 214	(161 424)
Série NR		579	(2 168)
		42 223	(163 671)
Nombre de parts moyen	2		
Série F		1 209 081	196 072
Séries N/Privée		158 469 134	160 253 707
Série NR		2 675 194	2 501 639
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,36	(0,40)
Séries N/Privée		0,26	(1,01)
Série NR		0,22	(0,87)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR	
	2023	2022 (42 jours)	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	13 828	-	1 249 190	1 640 055	17 748	21 840
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	430	(79)	41 214	(161 424)	579	(2 168)
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	22 571	6 013	591 642	227 686	9 032	4 303
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	54	5	17 507	8 973	157	180
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(24 433)	(1 553)	(143 813)	(257 741)	(2 724)	(4 293)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 808)	4 465	465 336	(21 082)	6 465	190
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Revenu net de placement	64	5	17 633	9 030	248	123
Remboursement de capital	-	-	-	-	159	331
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	64	5	17 633	9 030	407	454
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 442)	4 381	488 917	(191 536)	6 637	(2 432)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	12 386	4 381	1 738 107	1 448 519	24 385	19 408
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 474 445	-	139 112 469	158 185 878	2 328 172	2 412 485
Parts rachetables émises	2 342 633	604 499	64 326 108	22 704 335	1 162 326	496 801
Parts rachetables émises au réinvestissement	5 684	480	1 918 128	919 309	20 275	21 098
Parts rachetables rachetées	(2 536 904)	(156 458)	(15 648 068)	(26 078 802)	(350 958)	(503 565)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 285 858	448 521	189 708 637	155 730 720	3 159 815	2 426 819

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	42 223	(163 671)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		6 206	(12 242)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(29 650)	186 100
Achats de placements		(747 947)	(81 224)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		278 264	89 100
Autres actifs à recevoir		-	(112)
Charges à payer		282	(142)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(450 622)	17 809
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(386)	(332)
Produit de l'émission de parts rachetables		622 080	237 669
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(171 445)	(263 375)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		450 249	(26 038)
Augmentation (diminution) nette de la période		(373)	(8 229)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(2 434)	5 332
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(2 807)	(2 897)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI consiste à procurer un revenu courant tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs (« OPC »), dans un portefeuille constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs à travers le monde sélectionnés selon différentes stratégies de placement non traditionnelles.

Le processus de placement du fonds est fondé sur la sélection d'OPC offrant une exposition aux différentes classes d'actifs mentionnées précédemment et à une combinaison de stratégies de placement non traditionnelles visant à obtenir une faible corrélation avec les indices de marchés principaux. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne des OPC mettant en oeuvre des stratégies axées sur la gestion du risque, notamment par le biais de stratégies de diversification mondiale tactique et de rotations entre les différentes classes d'actifs.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série F	20 mai 2022	M	A	0,60	0,15
Série N	28 octobre 2015	M	A	0,60	0,15
Série NR	28 octobre 2015	M	A	0,60	0,15
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	9,63	-	9,63
Séries N/Privée	9,16	-	9,16
Série NR	7,72	-	7,72

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	9,38	-	9,38
Séries N/Privée	8,98	-	8,98
Série NR	7,62	-	7,62

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	1 072 926	623 985
Fonds de placements externes	705 430	661 244

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (100%)	± 82 886 790	4,7 %	± 82 737 486	6,5 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds communs de placement	-	100,3
Fonds de revenu fixe	68,0	-
Fonds d'actions américaines	7,7	-
Fonds d'actions mondiales	24,5	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 778 355 787	-	-	1 778 355 787

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 285 228 966	-	-	1 285 228 966

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	7 279	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	12 480 081	149 838 223	135 059 433
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	13 925 866	141 950 119	134 912 394
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	25 827 864	438 074 321	435 457 794
Fonds de revenu à taux variable BNI, série O	3 699 451	36 628 690	35 292 764
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	80 356 284	739 672 164	636 421 770
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	25 678 964	164 487 449	163 574 999
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	12 985 852	112 759 483	101 679 221
Portefeuille privé d'actions privilégiées can BNI	13 251 210	136 653 100	135 957 412
		<u>1 920 063 549</u>	<u>1 778 355 787</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>1 920 063 549</u> *	1 778 355 787
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			<u>(3 478 061)</u>
Actif net (100 %)			<u>1 774 877 726</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 456 586 737 \$.

Portefeuille privé d'actions privilégiées canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	383 369	172 753
Plus-value non réalisée sur contrats de change	2	7
Trésorerie	2 866	2 619
Souscriptions à recevoir	1	79
Produit de la vente de placements à recevoir	331	-
Intérêts à recevoir	385	53
Dividendes à recevoir	582	485
Total actifs	387 536	175 996
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	3	199
Placements à payer	-	8
Charges à payer	44	43
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	47	250
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	387 489	175 746
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série F	1 002	1 723
Série N	-	159 299
Série NR	-	2 460
Série O	375 772	-
Série GP	8 340	9 863
Série GPO	69	92
Série Privée	2 306	2 309
	387 489	175 746
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série F	8,61	8,80
Série N	-	8,56
Série NR	-	8,44
Série O	10,26	-
Série GP	5,96	5,99
Série GPO	7,04	7,09
Série Privée	8,29	8,39

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	258	126
Revenus de dividendes	4 909	5 825
Revenus sur fonds communs de placements	278	652
Revenus sur prêt de titres	10	2
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(7 649)	(11 342)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	6	6
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	14	11
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	4 249	(36 590)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	(5)	(72)
Total revenus	2 070	(41 383)
Charges		
Frais de gestion	211	271
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	88	185
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	-	9
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	82	26
Total charges	381	491
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 689	(41 874)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série F	(2 149)	(19)
Série N	5 279	(34 835)
Série NR	86	(566)
Série O	(1 705)	-
Série GP	157	(5 579)
Série GPO	2	(499)
Série Privée	19	(376)
	1 689	(41 874)
Nombre de parts moyen		
Série F	4 131 147	26 319
Série N	16 895 581	25 645 577
Série NR	247 887	422 822
Série O	20 988 228	-
Série GP	1 471 256	6 561 589
Série GPO	11 496	519 478
Série Privée	271 039	296 004
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série F	(0,52)	(0,73)
Série N	0,31	(1,36)
Série NR	0,35	(1,34)
Série O	(0,08)	-
Série GP	0,11	(0,85)
Série GPO	0,09	(0,96)
Série Privée	0,07	(1,27)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série F		Série N		Série NR		Série O	Série GP	
	2023	2022 (42 jours)	2023	2022	2023	2022	2023 (32 jours)	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 723	-	159 299	305 102	2 460	4 838	-	9 863	129 238
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 149)	(19)	5 279	(34 835)	86	(566)	(1 705)	157	(5 579)
Opérations sur les parts rachetables									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	140 811	816	9 896	33 835	176	784	377 477	3 913	3 281
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	601	-	3 456	5 119	20	38	-	121	1 210
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(139 381)	(214)	(174 459)	(101 914)	(2 691)	(1 640)	-	(5 584)	(111 934)
Total opérations sur les parts rachetables	2 031	602	(161 107)	(62 960)	(2 495)	(818)	377 477	(1 550)	(107 443)
Distributions effectuées au profit des investisseurs									
Revenu net de placement	603	-	3 471	5 146	51	80	-	130	1 234
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	12	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	603	-	3 471	5 146	51	92	-	130	1 234
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(721)	583	(159 299)	(102 941)	(2 460)	(1 476)	375 772	(1 523)	(114 256)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 002	583	-	202 161	-	3 362	375 772	8 340	14 982
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période	195 953	-	18 612 589	27 364 916	291 328	438 447	-	1 645 999	16 593 359
Parts rachetables émises	15 938 711	80 898	1 105 974	3 182 594	19 739	74 871	36 639 389	632 197	436 831
Parts rachetables émises au réinvestissement	69 271	-	393 300	499 853	2 299	3 713	-	19 322	163 244
Parts rachetables rachetées	(16 087 509)	(21 275)	(20 111 863)	(10 017 132)	(313 366)	(163 200)	-	(899 190)	(14 973 395)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	116 426	59 623	-	21 030 231	-	353 831	36 639 389	1 398 328	2 220 039

Note	Série GPO		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	92	13 867	2 309	2 743
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(499)	19	(376)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	-	64	213	2 034
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	125	40	49
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(25)	(12 871)	(235)	(1 728)
Total opérations sur les parts rachetables	(24)	(12 682)	18	355
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	1	127	40	49
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	127	40	49
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(23)	(13 308)	(3)	(70)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	69	559	2 306	2 673
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	12 976	1 525 977	275 319	251 791
Parts rachetables émises	-	7 028	25 220	198 767
Parts rachetables émises au réinvestissement	186	14 387	4 644	4 938
Parts rachetables rachetées	(3 432)	(1 476 732)	(27 166)	(171 515)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	9 730	70 660	278 017	283 981

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 689	(41 874)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		7 649	11 342
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(6)	(6)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(14)	(11)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 249)	36 590
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		5	72
Achats de placements		(294 217)	(70 068)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		79 876	255 105
Intérêts à recevoir		(332)	(11)
Dividendes à recevoir		(97)	138
Charges à payer		1	(45)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(209 695)	191 233
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(57)	(107)
Produit de l'émission de parts rachetables		532 564	40 810
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(322 571)	(230 339)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		209 936	(189 636)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		6	6
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Augmentation (diminution) nette de la période		241	1 597
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 619	1 995
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		2 866	3 597
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		(74)	115
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 812	5 954

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions privilégiées canadiennes BNI consiste à procurer un revenu de dividendes tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans les titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série F	20 mai 2022	M	A	0,55	0,10
Série O	29 mai 2023	M	A	-	0,02
Série GP	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série GPO	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série Privée	5 décembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série F	\$ 8,61	\$ -	\$ 8,61
Série O	10,26	-	10,26
Série GP	5,96	-	5,96
Série GPO	7,04	-	7,04
Série Privée	8,29	-	8,29

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série F	\$ 8,79	\$ 0,01	\$ 8,80
Série N	8,56	-	8,56
Série NR	8,44	-	8,44
Série GP	5,99	-	5,99
Série GPO	7,09	-	7,09
Série Privée	8,38	0,01	8,39

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ 446	\$ 1 732
Valeur totale de la garantie	455	1 767

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	20	100	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	10	50	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	10	50	2	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	\$ 42 966	\$ 14 842

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de parts rachetables
Dollar américain	\$ (9 101)	-	\$ 56 917	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (455) \$ (2 846 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées RT (100%)	\$ ± 37 508 935	9,7	\$ ± 16 397 080	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Grade d'investissement - A	14,9	15,4
Grade d'investissement - BBB	54,2	53,3
Spéculatif - BB	18,1	20,6
Spéculatif - B	0,5	0,6
Non cotés	0,1	-
	87,8	89,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin	31 décembre
	2023	2022
	\$	\$
De 3 ans à 5 ans	4 991 383	-
De 5 ans à 10 ans	2 723 592	1 198 803
Plus de 10 ans	16 283 239	3 448 252
	23 998 214	4 647 055

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 864 498 \$ (155 880 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	0,6	0,5
Énergie	20,7	23,0
Finance	39,1	39,8
Fonds communs de placement	11,1	8,4
Immobilier	2,0	2,5
Obligations corporatives	6,2	2,6
Services aux Collectivités	11,8	13,5
Services de communication	7,4	8,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,1	1,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	23 998 214	-	23 998 214
Actions privilégiées	316 405 447	-	-	316 405 447
Fonds communs de placement	42 965 565	-	-	42 965 565
Total des placements	359 371 012	23 998 214	-	383 369 226
Actifs dérivés	-	1 086 932	-	1 086 932
Passifs dérivés	-	(1 085 060)	-	(1 085 060)
Total des produits dérivés	-	1 872	-	1 872

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	4 647 055	-	4 647 055
Actions privilégiées	153 263 367	-	-	153 263 367
Fonds communs de placement	14 842 187	-	-	14 842 187
Total des placements	168 105 554	4 647 055	-	172 752 609
Actifs dérivés	-	803 926	-	803 926
Passifs dérivés	-	(796 963)	-	(796 963)
Total des produits dérivés	-	6 963	-	6 963

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	82	27
Paiements indirects	4	3

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	100	-	-	-
Série Privée	132	-	130	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	121 090	112 895

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (6,2 %)							
Sociétés (6,2 %)							
Algonquin Power & Utilities Corp.				4,40 %, série 13	243 683	3 781 153	3 411 562
Taux variable, échéant le 18 janvier 2082	1 940 000	1 528 086	1 537 367	4,40 %, série 15	152 436	2 220 390	2 118 860
AltaGas Ltd.				4,40 %, série 7	21 691	338 443	350 527
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	1 100 000	875 984	877 033	4,40 %, série 9	81 996	1 436 896	1 249 619
Bank of Montreal				4,46 %, série D	61 515	1 094 296	1 031 607
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	470 000	462 137	461 701	4,69 %, série F	62 031	1 152 322	1 073 136
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	400 000	394 200	393 560	4,96 %, série L	19 000	494 900	485 227
7,06 %, échéant le 31 décembre 2099	1 260 000	1 234 726	1 225 728	Pembina Pipeline Corporation			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				4,46 %, série O	84 833	1 738 734	1 681 390
Taux variable, échéant le 28 octobre 2027	1 945 000	1 911 161	1 907 656	4,50 %, série 7	152 373	2 846 609	2 543 105
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	1 470 000	1 426 782	1 428 305	4,70 %, série 3	45 356	783 310	766 516
Banque Toronto-Dominion				4,75 %, série 9	327 468	6 796 748	6 264 463
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	983 000	909 862	831 913	4,90 %, série 21	2 146	47 212	43 929
Capital Power Corp.				5,00 %, série 5	9 200	158 792	163 668
7,95 %, échéant le 9 septembre 2082	815 000	796 239	798 428	5,00 %, série Q	20 086	470 596	358 334
Enbridge Inc.				5,00 %, série S	115 700	2 610 892	2 436 642
Taux variable, échéant le 15 janvier 2077	90 000	111 394	111 346	5,20 %, série 25	58 081	1 372 292	1 263 262
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	820 000	802 128	792 286	TC Energy Corp.			
Gibson Energy Inc.				2,15 %, série 3	24 800	261 392	258 664
Taux variable, échéant le 22 décembre 2080	730 000	609 769	604 947	4,46 %, série 5	261 598	3 488 964	2 809 563
iA Financial Corp Inc.				3,27 %, série 1	49 691	809 543	679 276
Taux variable, échéant le 30 juin 2027	569 000	549 096	549 842	3,76 %, série 9	294 218	5 040 908	4 339 716
Intact Corporation Financière				3,80 %, série 11	305 052	5 969 949	4 972 348
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	450 000	447 467	446 626	3,90 %, série 7	212 947	3 930 087	3 255 960
Inter Pipeline Ltd.						90 889 779	80 324 749
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	2 901 000	2 800 815	2 723 592	Finance (39,1 %)			
Keyera Corp.				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	1 410 000	1 325 373	1 323 676	3,60 %, série 43	374 088	7 548 994	6 694 305
Rogers Communications Inc.				3,75 %, série 41	82 393	1 563 586	1 379 259
5,00 %, échéant le 17 décembre 2081	5 445 000	5 032 572	4 952 859	3,90 %, série 39	262 194	4 829 586	4 588 395
Société Financière Manuvie				Banque de Montréal			
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	1 395 000	1 369 940	1 352 725	3,62 %, série 29	418 820	7 559 402	7 174 387
Toronto-Dominion Bank/The				3,80 %, catégorie B, série 33	105 240	2 184 663	1 908 001
7,23 %, échéant le 1er juin 2027	1 000 000	984 812	982 253	3,80 %, série 31	75 532	1 479 992	1 284 044
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	709 000	697 110	696 371	4,00 %, série 27	118 534	2 188 020	2 124 129
		24 269 653	23 998 214	Banque Laurentienne du Canada			
				4,30 %, série 13	10 700	167 990	166 492
				Nombre			
				d'actions			
Actions privilégiées (81,6 %)				Banque Nationale du Canada			
Biens de consommation de base (0,6 %)				3,90 %, série 32	152 097	2 761 348	2 540 020
Compagnies Loblaw Ltée				4,10 %, série 30	63 438	1 149 037	1 127 293
5,30 %, série B	9 926	220 556	211 325	4,60 %, série 40	31 143	683 313	633 137
George Weston Ltd.				Banque Royale du Canada			
5,20 %, série III	63 249	1 322 535	1 240 313	3,60 %, série BD	382 409	7 748 528	7 013 381
5,20 %, série IV	34 800	763 791	681 036	3,60 %, série BF	275 758	5 479 517	4 798 189
		2 306 882	2 132 674	3,90 %, série BB	22 600	397 630	390 754
				4,00 %, série AZ	92 300	1 629 585	1 613 404
				4,20 %, échéant le 24 février 2070	4 941 000	4 003 160	3 708 897
Énergie (20,7 %)				Banque Toronto-Dominion			
AltaGas Ltd.				3,60 %, série 7	342 042	6 864 515	6 242 266
3,38 %, série A	227 378	4 074 128	3 392 480	3,68 %, série 3	377 937	7 492 553	6 530 751
3,91 %, série B	9 063	157 515	154 796	3,70 %, série 9	160 020	3 248 455	2 958 770
4,75 %, série G	135 624	2 689 285	2 339 514	3,75 %, série 5	221 301	4 220 788	3 821 868
Cenovus Energy Inc.				3,90 %, série 1	236 240	4 347 142	4 058 603
2,40 %, série 1	43 610	641 887	579 141	Brookfield Corp.			
3,94 %, série 7	189 933	3 977 905	3 570 740	3,24 %, série 24	64 772	1 005 554	848 513
4,59 %, série 5	186 203	4 032 757	3 573 236	3,25 %, série 42	207 236	3 777 893	3 027 718
4,69 %, série 3	130 883	2 632 059	2 414 791	3,57 %, série 38	173 172	3 026 288	2 517 055
Emera Inc.				3,85 %, série 26	44 139	686 599	608 677
4,60 %, série L	37 233	657 535	636 684	4,03 %, série 40	172 202	3 281 238	2 705 293
Enbridge Inc.				4,44 %, série 34	41 474	838 854	680 588
3,42 %, série B	109 765	1 880 108	1 784 779	4,69 %, série 30	38 842	797 301	741 882
4,00 %, série 3	536 447	9 080 808	7 928 687	4,75 %, série 18	46 581	839 899	803 988
4,00 %, série P	99 787	1 742 326	1 606 571	4,85 %, série 36	11 546	201 824	200 785
4,00 %, série R	308 870	5 425 466	4 753 509	4,90 %, série 37	3 400	73 530	59 942
4,40 %, série 11	405 952	7 053 572	6 032 447	5,06 %, série 32	49 775	1 020 096	955 680
				6,45 %, série 4	28 175	458 512	329 648
				6,45 %, série 51	4 835	72 732	73 395

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Canadian Western Bank 4,40 %, série 5	21 400	361 660	359 520				
Corporation Financière Power 2,31 %, série P	116 473	1 623 131	1 490 854				
2,85 %, série Q	13 000	193 700	203 125				
4,80 %, série S	65 060	1 223 128	1 177 586				
4,95 %, série K	146 869	2 953 873	2 712 670				
5,10 %, série L	50 706	1 080 773	969 499				
5,15 %, série V	3 900	77 649	74 841				
5,25 %, série E	58 062	1 246 887	1 142 660				
5,50 %, série D	29 400	724 636	602 700				
5,50 %, série R	79 722	1 811 040	1 615 965				
5,75 %, série H	45 302	1 041 875	967 198				
5,80 %, série O	64 704	1 548 732	1 388 548				
5,90 %, série F	22 800	555 235	500 232				
Element Financial Corp. 6,40 %, série E	15 144	374 723	373 300				
Fairfax Financial Holdings Ltd. 3,71 %, série I	148 722	2 516 479	2 320 063				
4,58 %, série C	3 100	58 066	55 536				
4,67 %, série K	22 200	408 129	395 382				
4,75 %, série M	39 924	810 445	798 480				
Financière Sun Life Inc. 2,84 %, série 10R	102 930	1 862 955	1 538 804				
4,45 %, série 3	19 638	361 339	350 538				
4,45 %, série 4	96 879	1 883 724	1 727 353				
4,50 %, série 5	64 445	1 231 801	1 165 810				
Great-West Lifeco Inc. 2,18 %, série N	13 805	184 046	169 111				
4,50 %, série I	120 200	2 135 381	2 069 844				
4,85 %, série H	278 483	5 683 284	5 046 112				
5,15 %, série Q	119 733	2 572 579	2 274 927				
5,15 %, série T	2 684	62 881	52 472				
5,20 %, série G	210 954	4 516 604	4 077 741				
5,25 %, série S	48 053	1 183 343	927 903				
5,40 %, série P	160 715	3 560 529	3 196 621				
5,65 %, série L	83 602	1 931 092	1 730 561				
5,80 %, série M	39 997	933 925	871 935				
Intact Corporation Financière 3,33 %, catégorie A, série 3	176 703	3 457 712	3 092 302				
4,90 %, série 7	53 219	1 210 476	1 109 616				
5,20 %, catégorie A, série 5	32 000	717 112	652 800				
5,25 %, série 11	3 500	75 215	72 030				
5,30 %, série 6	16 687	359 605	351 345				
Power Corporation du Canada 5,35 %, série B	71 493	1 495 019	1 429 145				
5,60 %, série G	46 133	1 059 869	953 569				
Société Financière Manuvie 3,80 %, série 13	33 200	636 112	630 800				
3,80 %, série 19	158 271	3 039 681	2 609 889				
3,90 %, série 15	220 085	4 253 867	3 880 099				
3,90 %, série 17	209 077	3 832 703	3 531 311				
4,50 %, série 3	13 500	243 675	237 195				
4,65 %, série 2	206 216	4 251 761	3 716 012				
4,70 %, série 25	47 657	986 500	945 991				
4,73 %, série 11	76 163	1 632 872	1 561 342				
		<u>167 593 947</u>	<u>151 430 846</u>				
Immobilier (2,0 %)							
Artis Real Estate Investment Trust 4,75 %, série E	36 723	704 909	633 472				
6,00 %, série I	5 424	105 280	104 087				
Brookfield Properties Corp. 3,78 %, catégorie AAA, série N	232 178	3 534 020	2 275 344				
4,16 %, catégorie AAA, série P	152 291	2 208 204	1 620 376				
4,16 %, catégorie AAA, série R	232 660	3 383 193	2 477 829				
4,75 %, catégorie AAA, série AA	70 700	812 712	762 853				
5,10 %, catégorie AAA, série EE	3 000	39 300	38 520				
		<u>10 787 618</u>	<u>7 912 481</u>				
Services aux collectivités (11,8 %)							
Algonquin Power & Utilities Corp. 4,50 %, série A	16 585	349 059	331 700				
Brookfield Infrastructure Partners LP 4,50 %, série 1	196 863	3 785 401	3 385 059				
5,10 %, série 11*	56 299	1 076 097	1 092 201				
Brookfield Renewable Energy Partners 3,14 %, série 1	353 299	6 187 169	5 303 018				
3,87 %, série 2	26 917	444 669	446 822				
4,35 %, série	181 392	3 354 740	3 074 594				
5,00 %, série 6	161 557	2 917 327	2 706 080				
Brookfield Renewable Energy Partners LP 5,50 %, série 7	49 155	1 145 022	1 048 476				
Canadian Utilities Ltd. 3,40 %, série Y	152 331	2 890 953	2 700 829				
4,50 %, série CC	53 217	987 738	920 654				
4,50 %, série DD	182 461	3 584 390	3 149 277				
4,60 %, série 1	90 490	1 816 919	1 547 379				
4,90 %, série AA	139 305	3 009 404	2 632 864				
4,90 %, série BB	81 717	1 705 504	1 520 753				
5,25 %, série EE	31 429	644 295	638 323				
Capital Power Corp. 3,06 %, série 1	14 131	201 159	180 877				
4,50 %, série 5	17 414	318 189	359 599				
4,60 %, série 3	6 444	137 966	134 164				
Emera Inc. 2,56 %, série A	97 077	1 435 591	1 271 709				
4,25 %, série F	70 555	1 362 725	1 217 074				
4,10 %, série C	78 415	1 657 009	1 573 005				
Fortis Inc. 2,50 %, série H	18 342	262 193	230 834				
3,88 %, série G	78 566	1 592 579	1 457 399				
3,91 %, série M	313 243	5 933 694	5 184 172				
4,00 %, série K	106 237	1 982 999	1 751 848				
4,75 %, série J	11 550	237 087	220 028				
TransAlta Corp. 4,03 %, série C	95 341	1 779 101	1 721 858				
5,19 %, série E	6 048	127 794	126 464				
		<u>50 926 773</u>	<u>45 927 060</u>				
Services de communication (7,4 %)							
BCE Inc. 3,20 %, série Y	122 800	2 228 533	2 204 260				
3,45 %, catégorie A, série AJ	32 500	588 250	591 500				
3,45 %, série AB	112 657	2 038 853	2 028 953				
3,45 %, série AD	69 700	1 254 600	1 260 176				
3,45 %, série AE	32 700	588 230	588 600				
Taux variable, série AH	35 600	641 156	639 376				
2,75 %, série AI	263 472	4 228 946	3 828 248				
2,76 %, série AM	149 215	2 388 750	2 178 539				
2,80 %, série AG	257 730	4 211 029	3 878 837				
2,95 %, série AK	143 570	2 188 365	2 068 844				
3,11 %, série AF	200 232	3 504 082	3 241 756				
3,61 %, série AA	255 932	4 498 828	4 437 861				
4,13 %, série R	114 691	1 898 495	1 730 687				
		<u>30 258 117</u>	<u>28 677 637</u>				
Total des actions privilégiées		352 763 116	316 405 447				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (11,1 %)			
Fonds d'obligations BNI, série O	4 517 935	43 178 265	42 965 565
Total des placements (98,9 %)		<u>420 211 034 *</u>	383 369 226
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>1 872</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,1 %)			<u>4 117 896</u>
Actif net (100 %)			<u>387 488 994</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 213 843 502 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	1,3262	\$ US	578 000	764 623	\$ CA	766 536	766 536	1 913
20 septembre 2023	1,3259	\$ US	85 000	112 444	\$ CA	112 704	112 704	260
								<u>2 173</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
20 septembre 2023	0,7548	\$ CA	207 993	207 993	\$ US	157 000	207 692	<u>(301)</u>

Plus-value non réalisée sur contrats de change

1 872

Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	187 564	177 040
Trésorerie	5 250	3 867
Souscriptions à recevoir	65	95
Produit de la vente de placements à recevoir	-	1 836
Intérêts à recevoir	161	312
Dividendes à recevoir	271	266
Total actifs	193 311	183 416
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	226	154
Charges à payer	135	140
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	361	294
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	192 950	183 122
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	66 376	69 246
Série F	123 450	110 448
Série F5	1 831	2 137
Série T5	1 293	1 291
	192 950	183 122
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	11,14	10,57
Série F	10,98	10,41
Série F5	8,09	7,81
Série T5	7,60	7,38

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 125	866
Revenus de dividendes	1 252	1 096
Revenus sur prêt de titres	26	-
Autres revenus	26	129
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(345)	3 297
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(14)	6
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	3	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	9 650	(33 296)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(1)	2
Total revenus	11 722	(27 902)
Charges		
Frais de gestion	743	818
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	109	118
Charges assumées par le gestionnaire	(19)	(1)
Retenues d'impôts	141	150
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	6	6
Total charges	980	1 092
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 742	(28 994)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	3 724	(10 993)
Série F	6 826	(17 484)
Série F5	122	(305)
Série T5	70	(212)
	10 742	(28 994)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	6 282 808	6 718 959
Série F	10 978 870	11 174 900
Série F5	268 435	253 968
Série T5	171 996	175 004
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,59	(1,64)
Série F	0,62	(1,57)
Série F5	0,45	(1,20)
Série T5	0,41	(1,21)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	69 246	77 884	110 448	132 783	2 137	2 384	1 291	1 689
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 724	(10 993)	6 826	(17 484)	122	(305)	70	(212)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 271	10 340	13 114	11 650	64	20	25	33
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	36	-	623	278	10	10	16	20
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(8 855)	(5 469)	(6 794)	(7 272)	(451)	(4)	(77)	(171)
Total opérations sur les parts rachetables	(6 548)	4 871	6 943	4 656	(377)	26	(36)	(118)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Revenu net de placement	46	-	767	321	14	6	1	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	37	54	31	40
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	46	-	767	321	51	60	32	40
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 870)	(6 122)	13 002	(13 149)	(306)	(339)	2	(370)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	66 376	71 762	123 450	119 634	1 831	2 045	1 293	1 319
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	6 553 973	6 329 211	10 605 178	10 906 067	273 434	251 768	174 988	186 429
Parts rachetables émises	206 783	869 248	1 206 929	1 004 917	7 849	2 162	3 225	3 814
Parts rachetables émises au réinvestissement	3 286	-	57 877	26 021	1 272	1 160	2 098	2 371
Parts rachetables rachetées	(804 671)	(469 248)	(625 059)	(631 480)	(56 310)	(483)	(10 174)	(19 927)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	5 959 371	6 729 211	11 244 925	11 305 525	226 245	254 607	170 137	172 687

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	10 742	(28 994)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		345	(3 297)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		14	(6)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(3)	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9 650)	33 296
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(2)
Achats de placements		(14 212)	(30 073)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		14 832	20 482
Intérêts à recevoir		151	277
Dividendes à recevoir		(5)	15
Autres actifs à recevoir		-	(129)
Charges à payer		(5)	(15)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		2 210	(8 444)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(211)	(113)
Produit de l'émission de parts rachetables		15 504	21 973
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(16 105)	(12 841)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(812)	9 019
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(14)	6
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	2
Augmentation (diminution) nette de la période		1 398	575
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		3 867	3 441
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		5 250	4 024
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 276	1 143
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 106	961

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI consiste à procurer une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des fonds négociés en bourse qui effectuent des placements dans des titres à revenu fixe et des titres de participation canadiens ou étrangers.

Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres du fonds en considérant les prévisions économiques et en analysant les risques réels représentés par les diverses classes d'actifs et leur niveau de corrélation en suivant une approche fondée sur la recherche fondamentale descendante.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	T	A	1,32	0,10
Série F	21 mai 2015	T	A	0,32	0,10
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,32	0,10
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,32	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	11,14	-	11,14
Série F	10,98	-	10,98
Série F5	8,09	-	8,09
Série T5	7,60	-	7,60
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	10,56	0,01	10,57
Série F	10,41	-	10,41
Série F5	7,81	-	7,81
Série T5	7,38	-	7,38

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	1 699	-
Valeur totale de la garantie	1 733	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	52	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	26	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	26	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	\$ 187 564	\$ 177 040

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	40 787 596	21,1	40 881 847	22,3

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 2 039 380 \$ (2 044 092 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice S&P/TSX RT (21%)				
Indice S&P 500 RT (21%)				
Indice MSCI RT Quotidien Net Marchés Emergents USD (6%)				
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (12%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 19 700 186	10,2	± 19 502 483	10,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	97,2	96,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,8	3,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	187 564 380	-	-	187 564 380

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	177 040 174	-	-	177 040 174
Actifs dérivés	-	426 881	-	426 881
Passifs dérivés	-	(426 437)	-	(426 437)
Total des produits dérivés	-	444	-	444

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	6	6
Commissions versées aux apparentés	6	6

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (97,2 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	210 351	11 016 251	9 390 069
BMO DISCOUNT BOND	842 755	12 483 730	12 186 237
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	188 755	7 532 417	7 857 871
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	142 321	7 318 509	8 648 847
BMO S&P 500 Index ETF	285 890	14 528 025	18 425 610
FINB BMO obligations provinciales à long terme	907 383	11 414 896	11 650 798
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	568 854	14 524 757	15 336 304
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	244 612	5 754 391	5 760 613
FNB Horizons indice S&P/TSX 60	366 874	11 640 386	18 490 450
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	1 426 577	43 327 042	39 287 931
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	24 808	1 729 008	1 618 717
iShares Core MSCI EAFE ETF	233 469	19 098 867	20 877 673
ISHARES MSCI USA QUALITY FAC	34 935	5 110 130	6 246 649
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	61 053	6 419 925	7 618 838
Schwab	117 536	4 539 675	4 167 773
		<u>176 438 009</u>	<u>187 564 380</u>
Total des placements (97,2 %)		<u>176 438 009 *</u>	187 564 380
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,8 %)			<u>5 385 536</u>
Actif net (100 %)			<u>192 949 916</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 175 564 171 \$.

Portefeuille privé de revenu d'actions BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	158 917	145 743
Plus-value non réalisée sur contrats de change	186	41
Trésorerie	4 255	6 311
Souscriptions à recevoir	111	69
Intérêts à recevoir	13	30
Dividendes à recevoir	331	250
Total actifs	163 813	152 444
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	3	-
Parts rachetées à payer	72	23
Charges à payer	118	112
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	193	135
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	163 620	152 309
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	34 351	31 471
Série F	57 067	57 782
Série F5	62 922	53 907
Série O	8 959	8 844
Série T5	321	305
	163 620	152 309
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	13,50	12,75
Série F	12,78	12,07
Série F5	10,70	10,21
Série O	11,63	10,99
Série T5	10,30	9,89

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	458	339
Revenus de dividendes	2 399	1 960
Revenus sur prêt de titres	2	1
Autres revenus	66	116
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	2 065	4 717
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	1	203
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	108	(424)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	6 613	(20 789)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	142	(90)
Total revenus	11 854	(13 967)
Charges		
Frais de gestion	583	564
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	130	127
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	14	18
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	46	43
Total charges	773	752
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 081	(14 719)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	2 107	(3 241)
Série F	4 221	(6 205)
Série F5	4 054	(4 361)
Série O	678	(879)
Série T5	21	(33)
	11 081	(14 719)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	2 510 019	2 350 353
Série F	4 453 062	5 128 475
Série F5	5 699 102	4 188 344
Série O	806 066	840 713
Série T5	30 933	26 848
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,84	(1,38)
Série F	0,95	(1,21)
Série F5	0,71	(1,04)
Série O	0,84	(1,05)
Série T5	0,66	(1,19)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	31 471	31 952	57 782	60 785	53 907	48 081	8 844	10 411	305	246
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 107	(3 241)	4 221	(6 205)	4 054	(4 361)	678	(879)	21	(33)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 998	3 409	5 403	17 693	9 983	8 687	825	619	-	100
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	244	160	661	680	116	393	157	145	3	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 210)	(1 071)	(10 233)	(14 781)	(3 675)	(5 157)	(1 388)	(918)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	1 032	2 498	(4 169)	3 592	6 424	3 923	(406)	(154)	3	103
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	259	168	767	742	807	524	157	145	3	1
Remboursement de capital	-	-	-	-	656	705	-	-	5	6
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	259	168	767	742	1 463	1 229	157	145	8	7
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 880	(911)	(715)	(3 355)	9 015	(1 667)	115	(1 178)	16	63
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	34 351	31 041	57 067	57 430	62 922	46 414	8 959	9 233	321	309
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 468 583	2 243 069	4 786 067	4 507 046	5 279 773	4 091 012	804 729	848 157	30 801	21 337
Parts rachetables émises	148 618	242 800	429 801	1 315 560	935 487	778 619	71 227	51 650	-	8 808
Parts rachetables émises au réinvestissement	18 515	11 731	52 686	52 546	10 936	35 034	13 719	12 248	312	311
Parts rachetables rachetées	(90 462)	(77 147)	(801 786)	(1 144 041)	(343 012)	(450 818)	(119 331)	(76 251)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 545 254	2 420 453	4 466 768	4 731 111	5 883 184	4 453 847	770 344	835 804	31 113	30 456

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	11 081	(14 719)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 065)	(4 717)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1)	(203)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(108)	424
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 613)	20 789
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(142)	90
Achats de placements		(37 483)	(43 903)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		33 095	36 511
Intérêts à recevoir		17	12
Dividendes à recevoir		(81)	88
Autres actifs à recevoir		-	(116)
Charges à payer		6	(3)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(2 294)	(5 747)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 473)	(910)
Produit de l'émission de parts rachetables		18 167	29 620
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(16 457)	(21 880)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		237	6 830
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	203
Augmentation (diminution) nette de la période		(2 057)	1 083
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		6 311	2 572
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 255	3 858
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		475	351
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 304	2 030

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de revenu d'actions BNI consiste à maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et à produire un revenu de dividendes élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille choisit des entreprises de qualité qui versent des revenus élevés, tout en misant sur la diversification des secteurs d'activités et des régions afin d'atténuer la volatilité. Il utilise un processus de placement fondé sur la recherche fondamentale ascendante axée sur la croissance du capital. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série O	1 mars 2021	M	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,50	-	13,50
Série F	12,78	-	12,78
Série F5	10,70	-	10,70
Série O	11,63	-	11,63
Série T5	10,30	-	10,30

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,75	-	12,75
Série F	12,07	-	12,07
Série F5	10,21	-	10,21
Série O	10,99	-	10,99
Série T5	9,89	-	9,89

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Valeur totale des titres prêtés	7 477	4 448
Valeur totale de la garantie	7 627	4 537

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	4	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Part de fiducie	20 209	15 859

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	250 536	0,2	39 763	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 12 527 \$ (1 988 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice Composé S&P/TSX (100%)	± 12 287 834	7,5	± 12 017 209	7,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	8,3	5,0
Energie	13,6	12,2
Finance	30,8	35,0
Immobilier	3,9	4,8
Industrie	11,6	10,1
Matériaux	2,0	-
Services aux Collectivités	9,5	7,4
Services de communication	8,3	14,5
Technologies de l'information	9,1	6,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,9	4,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	158 917 091	-	-	158 917 091
Actifs dérivés	-	14 933 837	-	14 933 837
Passifs dérivés	-	(14 750 471)	-	(14 750 471)
Total des produits dérivés	-	183 366	-	183 366

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	145 742 588	-	-	145 742 588
Actifs dérivés	-	7 008 968	-	7 008 968
Passifs dérivés	-	(6 967 798)	-	(6 967 798)
Total des produits dérivés	-	41 170	-	41 170

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	46	43
Commissions versées aux apparentés	12	6
Paiements indirects	19	15

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	107	-	105	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	113	1 099

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (97,1 %)				Technologies de l'information (9,1 %)			
Biens de consommation de base (8,3 %)				Constellation Software Inc.			
Aliments Maple Leaf Inc.	66 355	1 829 500	1 717 267		2 851	4 893 848	7 825 311
Compagnies Loblaw Ltée	29 165	3 260 750	3 537 131		13 807	4 637 600	6 223 479
George Weston Ltd.	9 554	1 475 666	1 496 347		5 647	902 470	890 047
Metro Inc.	12 370	730 182	925 523			<u>10 433 918</u>	<u>14 938 837</u>
Premium Brands Holdings Corp.	14 645	1 499 914	1 530 842				
Procter & Gamble Co.	21 702	4 300 683	4 359 977				
		<u>13 096 695</u>	<u>13 567 087</u>	Total actions		<u>143 623 263</u>	<u>158 917 091</u>
Énergie (13,6 %)				Total des placements (97,1 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	22 386	1 608 888	1 667 309			<u>143 623 263</u> *	158 917 091
Enbridge Inc.	217 722	10 435 911	10 720 631	Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,1 %)			
Parkland Corp.	62 542	2 205 388	2 063 886				<u>183 366</u>
TC Energy Corp.	145 416	8 375 521	7 785 573	Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,8 %)			
		<u>22 625 708</u>	<u>22 237 399</u>				<u>4 519 175</u>
Finance (30,8 %)				Actif net (100 %)			
Banque Nationale du Canada	34 797	3 183 175	3 434 464	<u>163 619 632</u>			
Banque Royale du Canada	108 082	11 338 254	13 674 535	*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022			
Banque Toronto-Dominion	174 316	13 347 158	14 313 087	est de 137 061 702 \$.			
Brookfield Asset Management Ltd.	37 962	1 545 127	1 641 466				
Brookfield Corp.	80 074	3 717 400	3 571 300				
Definity Financial Corporation	32 637	885 576	1 147 191				
Financière Sun Life Inc.	57 324	3 481 579	3 958 795				
Groupe TMX Ltée.	148 520	3 887 686	4 427 381				
iA Financial Corp Inc.	25 547	1 804 124	2 305 617				
Intact Corporation Financière	9 515	1 504 406	1 946 198				
		<u>44 694 485</u>	<u>50 420 034</u>				
Immobilier (3,9 %)							
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	19 728	1 066 914	1 003 366				
Granite Real Estate Investment Trust	69 324	5 736 201	5 433 615				
		<u>6 803 115</u>	<u>6 436 981</u>				
Industrie (11,6 %)							
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	72 497	10 598 837	11 629 969				
Groupe WSP Global Inc.	36 832	4 196 651	6 446 337				
Thomson Reuters Corp.	4 858	520 975	868 962				
		<u>15 316 463</u>	<u>18 945 268</u>				
Matériaux (2,0 %)							
Franco-Nevada Corp.	8 821	1 611 724	1 665 493				
Lundin Mining Corp.	155 570	1 603 574	1 614 817				
		<u>3 215 298</u>	<u>3 280 310</u>				
Services aux collectivités (9,5 %)							
Brookfield Infrastructure Partners LP	198 170	9 049 035	9 595 391				
Brookfield Renewable Energy Partners LP	106 928	4 132 777	4 176 608				
Fortis Inc.	15 646	831 304	893 230				
Hydro One Inc.	23 731	664 741	898 218				
		<u>14 677 857</u>	<u>15 563 447</u>				
Services de communication (8,3 %)							
BCE Inc.	49 602	3 202 347	2 995 961				
Quebecor Inc., catégorie B	231 107	6 628 496	7 545 644				
TELUS Corp.	115 831	2 928 881	2 986 123				
		<u>12 759 724</u>	<u>13 527 728</u>				

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
3 août 2023	1,3271	\$ US	270 000	357 443	\$ CA	358 304	358 304	861
3 août 2023	1,3433	\$ US	9 520 000	12 603 188	\$ CA	12 788 316	12 788 316	185 128
								185 989

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
3 août 2023	0,7543	\$ CA	1 789 840	1 789 840	\$ US	1 350 000	1 787 217	(2 623)

Plus-value non réalisée sur contrats de change

183 366

Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	1 201 211	1 149 124
Trésorerie	6 676	324
Souscriptions à recevoir	804	640
Produit de la vente de placements à recevoir	-	977
Dividendes à recevoir	2 185	2 609
Autres actifs à recevoir	813	-
Total actifs	1 211 689	1 153 674
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	1 137	1 557
Placements à payer	-	983
Charges à payer	460	466
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 597	3 006
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 210 092	1 150 668
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	2 436	3 604
Séries F/Privée	23 249	18 276
Série F5	12	10
Série N	521 527	467 213
Série NR	4 950	4 661
Série O	1	-
Série T5	1	13
Série GP	626 112	622 433
Série GPO	31 804	34 458
	1 210 092	1 150 668
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	11,60	11,01
Séries F/Privée	10,70	10,10
Série F5	8,50	8,22
Série N	11,53	10,87
Série NR	8,13	7,88
Série O	10,25	-
Série T5	7,98	7,77
Série GP	19,15	18,29
Série GPO	12,60	12,04

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	-	345
Revenus de dividendes	17 372	17 425
Revenus sur prêt de titres	15	9
Autres revenus	813	860
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	17 525	159 342
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(3)	162
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(3)	(21)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	36 237	(317 967)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(1)	4
Total revenus	71 955	(139 841)
Charges		
Frais de gestion	2 028	2 556
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	24	-
Frais d'administration fixes	795	1 048
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	152	741
Total charges	2 999	4 345
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 956	(144 186)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	167	(288)
Séries F/Privée	1 111	(2 160)
Série F5	1	(2)
Série N	28 551	(63 692)
Série NR	279	(679)
Série O	-	-
Série T5	-	(1)
Série GP	36 784	(73 276)
Série GPO	2 063	(4 088)
	68 956	(144 186)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	221 801	213 384
Séries F/Privée	2 078 115	1 581 519
Série F5	1 311	924
Série N	44 352 882	54 421 201
Série NR	600 101	782 866
Série O	100	-
Série T5	646	804
Série GP	33 034 546	35 484 898
Série GPO	2 659 121	3 138 152
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,75	(1,35)
Séries F/Privée	0,54	(1,37)
Série F5	0,48	(1,02)
Série N	0,64	(1,17)
Série NR	0,47	(0,87)
Série O	0,25	-
Série T5	0,96	(2,09)
Série GP	1,11	(2,07)
Série GPO	0,78	(1,30)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série F5		Série N		Série NR	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	3 604	2 576	18 276	17 195	10	9	467 213	787 134	4 661	8 577
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	167	(288)	1 111	(2 160)	1	(2)	28 551	(63 692)	279	(679)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	51	202	15 585	12 147	1	1	70 517	97 863	675	1 834
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	-	-	-	-	54	92
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 386)	(114)	(11 723)	(7 073)	-	-	(44 754)	(283 990)	(577)	(3 779)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 335)	88	3 862	5 074	1	1	25 763	(186 127)	152	(1 853)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	61	109
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	81	127
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	-	-	-	-	142	236
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 168)	(200)	4 973	2 914	2	(1)	54 314	(249 819)	289	(2 768)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 436	2 376	23 249	20 109	12	8	521 527	537 315	4 950	5 809
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	327 349	207 969	1 810 252	1 422 094	1 229	914	42 997 630	59 067 851	591 146	833 401
Parts rachetables émises	4 453	16 370	1 470 277	1 029 058	154	54	6 178 241	7 409 965	82 545	184 147
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	8	-	-	-	6 657	9 473
Parts rachetables rachetées	(121 753)	(9 379)	(1 107 257)	(598 163)	-	-	(3 947 560)	(21 617 040)	(71 151)	(379 033)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	210 049	214 960	2 173 272	1 852 989	1 391	968	45 228 311	44 860 776	609 197	647 988

Note	Série O	Série T5		Série GP		Série GPO	
	2023 (32 jours)	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	-	13	1	622 433	825 729	34 458	50 531
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	(1)	36 784	(73 276)	2 063	(4 088)
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1	-	12	48 928	92 957	460	1 807
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	7 408	9 905	466	692
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	-	(12)	-	(81 914)	(259 258)	(5 162)	(14 523)
Total opérations sur les parts rachetables	1	(12)	12	(25 578)	(156 396)	(4 236)	(12 024)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement	-	-	-	7 527	10 004	481	700
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	7 527	10 004	481	700
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	(12)	11	3 679	(239 676)	(2 654)	(16 812)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1	1	12	626 112	586 053	31 804	33 719
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période	-	1 611	155	34 034 880	37 242 544	2 863 066	3 441 441
Parts rachetables émises	100	-	1 254	2 561 795	4 248 989	36 797	124 682
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	16	21	400 160	459 532	38 273	48 618
Parts rachetables rachetées	-	(1 444)	-	(4 308 928)	(12 135 941)	(413 052)	(1 022 698)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	100	183	1 430	32 687 907	29 815 124	2 525 084	2 592 043

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	68 956	(144 186)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(17 525)	(159 342)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		3	(162)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		3	21
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(36 237)	317 967
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(4)
Achats de placements		(348 968)	(1 012 416)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		350 634	1 337 029
Dividendes à recevoir		424	273
Autres actifs à recevoir		(813)	(860)
Charges à payer		(6)	(174)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		16 472	338 146
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(222)	(251)
Produit de l'émission de parts rachetables		136 054	207 855
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(145 948)	(568 053)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(10 116)	(360 449)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	162
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	4
Augmentation (diminution) nette de la période		6 356	(22 303)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		324	23 229
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 676	1 092
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	345
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		17 796	17 698

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI consiste à procurer une croissance à long terme du capital tout en étant l'accent sur la préservation du capital investi. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille prône les styles « croissance » et « valeur » dans la sélection des titres de sociétés canadiennes. Il favorise la sélection des titres plutôt que la rotation de secteurs. Il utilise une méthode similaire en sélectionnant les actions de sociétés étrangères. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,20	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,20	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,60	-	11,60
Séries F/Privée	10,70	-	10,70
Série F5	8,50	-	8,50
Série N	11,53	-	11,53
Série NR	8,13	-	8,13
Série O	10,25	-	10,25
Série T5	7,98	-	7,98
Série GP	19,15	-	19,15
Série GPO	12,60	-	12,60

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,01	-	11,01
Séries F/Privée	10,10	-	10,10
Série F5	8,22	-	8,22
Série N	10,87	-	10,87
Série NR	7,88	-	7,88
Série T5	7,77	-	7,77
Série GP	18,29	-	18,29
Série GPO	12,04	-	12,04

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	30	100	18	100
Revenus nets reçus par le Fonds	15	50	9	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	15	50	9	50

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 338 375	% -	\$ 165	% -

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 16 919 \$ (8 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 109 029 272	9,0	± 107 127 174	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	4,5	4,0
Consommation discrétionnaire	4,4	4,8
Énergie	12,4	13,5
Finance	30,5	31,2
Immobilier	3,4	3,8
Industrie	21,4	18,6
Matériaux	9,6	9,7
Services de communication	4,5	6,4
Technologies de l'information	8,6	7,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 201 210 679	-	-	1 201 210 679

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 149 124 367	-	-	1 149 124 367

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	113	760
Commissions versées aux apparentés	-	153
Paiements indirects	-	169

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	100	100	-	-
Série T5	183	100	179	11
Série GPO	1	-	1	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,3 %)				Technologies de l'information (8,6 %)			
Biens de consommation de base (4,5 %)				CGI Group Inc., catégorie A	235 400	20 719 292	32 885 380
Compagnies Loblaw Ltée	145 608	17 343 728	17 659 338	Constellation Software Inc.	16 970	35 799 405	46 578 577
Empire Company Ltd., catégorie A	988 510	34 060 805	37 197 631	Shopify Inc., catégorie A	280 826	39 507 247	24 044 322
		<u>51 404 533</u>	<u>54 856 969</u>			<u>96 025 944</u>	<u>103 508 279</u>
Consommation discrétionnaire (4,4 %)				Total actions	1 137 097 778	1 201 210 679	
Dollarama Inc.	443 379	28 552 326	39 779 964				
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	301 764	12 570 685	12 888 340	Total des placements (99,3 %)	1 137 097 778 *	1 201 210 679	
		<u>41 123 011</u>	<u>52 668 304</u>				
Énergie (12,4 %)				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			8 881 128
Canadian Natural Resources Ltd.	762 481	44 054 359	56 789 585				
Enbridge Inc.	503 857	27 898 244	24 809 919	Actif net (100 %)			1 210 091 807
Suncor Énergie Inc.	1 016 776	40 742 813	39 511 915				
Tourmaline Oil Corp.	464 840	31 807 650	29 015 313				
		<u>144 503 066</u>	<u>150 126 732</u>				
Finance (30,5 %)							
Banque de Montréal	464 461	60 960 281	55 568 114				
Banque Nationale du Canada	228 354	20 994 644	22 538 540				
Banque Royale du Canada	354 093	44 392 988	44 799 846				
Banque Toronto-Dominion	904 062	84 892 468	74 232 531				
Brookfield Corp.	581 006	24 946 447	25 912 868				
Financière Sun Life Inc.	882 347	57 278 982	60 934 884				
Groupe TMX Ltée.	1 284 690	35 003 585	38 296 609				
Intact Corporation Financière	225 064	36 496 400	46 034 591				
		<u>364 965 795</u>	<u>368 317 983</u>				
Immobilier (3,4 %)							
Altus Group Ltd.	301 422	14 606 889	13 241 468				
Colliers International Group Inc.	81 710	11 253 696	10 622 300				
FirstService Corp.	83 325	14 517 003	16 999 966				
		<u>40 377 588</u>	<u>40 863 734</u>				
Industrie (21,4 %)							
Boyd Group Services Inc.	79 258	12 528 813	20 032 460				
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	748 397	69 330 498	80 078 479				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	370 987	57 423 285	59 513 735				
Finning International Inc.	371 227	10 453 624	15 127 500				
RB Global Inc.	372 435	28 521 654	29 608 582				
TFI International Inc.	102 482	9 726 820	15 467 608				
Thomson Reuters Corp.	75 368	10 663 488	13 480 310				
Toromont Industries Ltd.	166 741	17 639 941	18 146 423				
Waste Connections Inc.	42 274	7 686 605	8 003 736				
		<u>223 974 728</u>	<u>259 458 833</u>				
Matériaux (9,6 %)							
CCL Industries Inc., catégorie B	374 117	22 132 725	24 362 499				
First Quantum Minerals Ltd.	257 204	7 934 292	8 060 773				
Franco-Nevada Corp.	115 318	14 620 846	21 773 192				
Mines Agnico-Eagle Ltée.	134 276	9 948 758	8 882 357				
Nutrien Ltd.	407 062	38 702 162	31 836 319				
Société Aurifère Barrick	207 488	5 981 690	4 649 806				
Wheaton Precious Metals Corp.	293 479	15 834 804	16 813 412				
		<u>115 155 277</u>	<u>116 378 358</u>				
Services de communication (4,5 %)							
Cogeco Communications Inc.	135 080	8 866 038	9 548 805				
Rogers Communications Inc., catégorie B	186 871	11 980 022	11 294 483				
TELUS Corp.	1 326 152	38 721 776	34 188 199				
		<u>59 567 836</u>	<u>55 031 487</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 121 248 046 \$.

Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	2 025 579	1 926 471
Trésorerie	74 779	68 426
Souscriptions à recevoir	1 776	1 303
Produit de la vente de placements à recevoir	2 069	4 006
Intérêts à recevoir	174	195
Dividendes à recevoir	5 570	5 679
Total actifs	2 109 947	2 006 080
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	2 323	2 716
Placements à payer	-	4 977
Charges à payer	652	639
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	2 975	8 332
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 106 972	1 997 748
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	5 959	6 914
Séries F/Privée	198 936	184 555
Série F5	419	253
Série N	778 195	702 592
Série NR	7 392	7 003
Série O	5 762	-
Série T5	2	1
Série GP	1 014 049	995 049
Série GPO	96 258	101 381
	2 106 972	1 997 748
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	12,77	12,15
Séries F/Privée	14,27	13,50
Série F5	10,59	10,27
Série N	14,38	13,59
Série NR	10,23	9,96
Série O	10,19	-
Série T5	8,12	7,92
Série GP	20,32	19,49
Série GPO	15,40	14,78

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	2 917	1 167
Revenus de dividendes	31 438	28 073
Autres revenus	1 988	1 115
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	27 442	39 009
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(4)	(1)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(3)	(5)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	56 363	(200 306)
Total revenus	120 141	(130 948)
Charges		
Frais de gestion	2 583	2 629
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	1 396	1 449
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	324	293
Total charges	4 303	4 371
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	115 838	(135 319)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	327	(255)
Séries F/Privée	10 566	(13 143)
Série F5	17	(21)
Série N	40 676	(53 550)
Série NR	399	(563)
Série O	95	-
Série T5	1	(1)
Série GP	57 809	(62 402)
Série GPO	5 948	(5 384)
	115 838	(135 319)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	462 331	284 983
Séries F/Privée	13 852 609	13 651 102
Série F5	26 472	26 220
Série N	53 152 377	57 178 851
Série NR	712 107	836 719
Série O	395 319	-
Série T5	187	177
Série GP	50 231 385	49 319 481
Série GPO	6 571 873	6 315 315
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,71	(0,90)
Séries F/Privée	0,76	(0,96)
Série F5	0,65	(0,84)
Série N	0,77	(0,94)
Série NR	0,56	(0,67)
Série O	0,24	-
Série T5	0,40	(0,57)
Série GP	1,15	(1,26)
Série GPO	0,91	(0,85)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série F5		Série N		Série NR	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	6 914	3 159	184 555	173 919	253	231	702 592	793 846	7 003	8 638
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	327	(255)	10 566	(13 143)	17	(21)	40 676	(53 550)	399	(563)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	943	1 234	38 402	57 382	155	121	105 775	210 543	1 015	3 219
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	3	3	1	-	82	108
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 225)	(480)	(34 587)	(45 101)	(2)	(41)	(70 849)	(134 400)	(894)	(2 298)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 282)	754	3 815	12 281	156	83	34 927	76 143	203	1 029
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	-	-	3	3	-	-	104	103
Remboursement de capital	-	-	-	-	4	4	-	-	109	173
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	7	7	-	-	213	276
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(955)	499	14 381	(862)	166	55	75 603	22 593	389	190
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	5 959	3 658	198 936	173 057	419	286	778 195	816 439	7 392	8 828
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	568 920	250 312	13 672 564	12 322 676	24 627	20 951	51 706 794	55 820 130	703 425	800 125
Parts rachetables émises	74 432	97 287	2 711 866	3 970 770	14 822	10 712	7 383 331	14 445 237	97 929	297 927
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	293	267	-	-	8 043	10 113
Parts rachetables rachetées	(176 717)	(36 925)	(2 440 936)	(3 223 949)	(188)	(3 680)	(4 977 791)	(9 151 875)	(87 019)	(211 090)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	466 635	310 674	13 943 494	13 069 497	39 554	28 250	54 112 334	61 113 492	722 378	897 075

Note	Série O	Série T5		Série GP		Série GPO	
	2023 (32 jours)	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	-	1	2	995 049	972 354	101 381	101 947
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95	1	(1)	57 809	(62 402)	5 948	(5 384)
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	6 015	-	-	72 843	111 971	2 067	4 457
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	14 706	12 014	1 597	1 323
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(348)	-	-	(111 371)	(75 948)	(13 107)	(12 047)
Total opérations sur les parts rachetables	5 667	-	-	(23 822)	48 037	(9 443)	(6 267)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement	-	-	-	14 987	12 179	1 628	1 330
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	14 987	12 179	1 628	1 330
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 762	1	(1)	19 000	(26 544)	(5 123)	(12 981)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	5 762	2	1	1 014 049	945 810	96 258	88 966
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période	-	185	175	51 049 634	47 704 558	6 858 568	6 597 380
Parts rachetables émises	600 092	-	-	3 569 290	5 375 200	135 099	285 057
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	4	5	747 008	593 534	107 008	86 079
Parts rachetables rachetées	(34 550)	-	-	(5 472 940)	(3 694 015)	(851 593)	(763 491)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	565 542	189	180	49 892 992	49 979 277	6 249 082	6 205 025

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	115 838	(135 319)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(27 442)	(39 009)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		4	1
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		3	5
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(56 363)	200 306
Achats de placements		(296 615)	(381 361)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		278 269	257 132
Intérêts à recevoir		21	(27)
Dividendes à recevoir		109	688
Autres actifs à recevoir		-	(1 115)
Charges à payer		13	25
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		13 837	(98 674)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(446)	(344)
Produit de l'émission de parts rachetables		226 742	389 726
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(233 776)	(267 000)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 480)	122 382
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(4)	(1)
Augmentation (diminution) nette de la période		6 357	23 708
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		68 426	36 446
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		74 779	60 153
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 938	1 140
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		31 547	28 761

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI consiste à procurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en œuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévieront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds. Les placements dans des titres étrangers ne devrait pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			(%)	(%)	
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,20	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,20	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,77	-	12,77
Séries F/Privée	14,27	-	14,27
Série F5	10,59	-	10,59
Série N	14,38	-	14,38
Série NR	10,23	-	10,23
Série O	10,19	-	10,19
Série T5	8,12	-	8,12
Série GP	20,32	-	20,32
Série GPO	15,40	-	15,40

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,15	-	12,15
Séries F/Privée	13,50	-	13,50
Série F5	10,27	-	10,27
Série N	13,59	-	13,59
Série NR	9,96	-	9,96
Série T5	7,92	-	7,92
Série GP	19,49	-	19,49
Série GPO	14,78	-	14,78

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Part de fiducie	50 080	54 867

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	7 157	-	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 358 \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 192 577 207	9,1	± 194 580 684	9,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	4,7	4,6
Consommation discrétionnaire	3,8	3,3
Energie	17,9	20,0
Finance	30,8	31,6
Immobilier	2,3	2,8
Industrie	14,0	14,0
Matériaux	9,6	8,4
Services aux Collectivités	2,5	2,3
Services de communication	3,5	4,1
Technologies de l'information	7,0	5,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,9	3,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	2 025 578 928	-	-	2 025 578 928

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 926 471 104	-	-	1 926 471 104

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	324	293
Commissions versées aux apparentés	11	15
Paiements indirects	54	36

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	100	-	-	-
Série T5	189	100	185	100
Série GPO	1	-	1	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	10 740	10 740

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (96,1 %)							
Biens de consommation de base (4,7 %)							
Alimentation Couche-Tard Inc.	650 687	24 229 834	44 201 168	Groupe SNC-Lavalin Inc.	354 150	14 027 714	12 306 712
Aliments Maple Leaf Inc.	418 031	12 189 402	10 818 642	Thomson Reuters Corp.	192 487	14 078 341	34 428 187
Compagnies Loblaw Ltée	111 776	8 534 704	13 556 193	Waste Connections Inc.	244 690	27 175 415	46 327 158
George Weston Ltd.	109 428	11 651 563	17 138 613			<u>191 811 549</u>	<u>294 558 939</u>
Pet Valu Holdings Ltd.	272 180	7 895 844	8 274 272				
Premium Brands Holdings Corp.	56 558	5 560 584	5 912 008	Matériaux (9,6 %)			
		<u>70 061 931</u>	<u>99 900 896</u>	Alamos Gold Inc., catégorie A	216 120	2 248 019	3 410 374
				Capstone Copper Corp.	870 379	4 854 230	5 230 978
Consommation discrétionnaire (3,8 %)				CCL Industries Inc., catégorie B	181 817	10 489 180	11 839 923
Dollarama Inc.	329 041	20 996 703	29 521 559	First Quantum Minerals Ltd.	323 590	10 723 381	10 141 311
Linamar Corp.	122 375	8 915 426	8 519 748	Franco-Nevada Corp.	82 312	16 061 975	15 541 329
Magna International Inc.	192 652	17 939 101	14 408 443	Interfor Corp.	238 452	5 549 335	5 956 531
Restaurant Brands International Inc.	262 048	20 625 773	26 914 950	Mines Agnico-Eagle Ltée.	501 465	33 979 511	33 171 910
		<u>68 477 003</u>	<u>79 364 700</u>	Nutrien Ltd.	440 334	33 307 671	34 438 522
				Osisko Gold Royalties Ltd.	96 250	2 150 341	1 959 650
Énergie (17,9 %)				Société Aurifère Barrick	1 251 414	30 501 017	28 044 188
AllaGas Ltd.	665 500	14 974 088	15 838 900	Teck Resources Ltd., catégorie B	514 181	17 859 827	28 660 449
ARC Resources Ltd.	458 550	4 321 270	8 102 579	Transcontinental Inc., catégorie A	390 771	8 095 889	5 728 703
Cameco Corp.	156 989	3 922 758	6 513 474	West Fraser Timber Co. Ltd.	47 805	4 440 571	5 440 687
Canadian Natural Resources Ltd.	1 159 517	48 597 839	86 360 826	Wheaton Precious Metals Corp.	237 580	11 307 973	13 610 958
Enbridge Inc.	1 555 756	75 728 302	76 605 425			<u>191 568 920</u>	<u>203 175 513</u>
Imperial Oil Ltd.	510 625	15 114 114	34 610 163	Services aux collectivités (2,5 %)			
Keyera Corp.	538 827	14 903 783	16 461 165	Atco Ltd., catégorie I	176 639	7 040 663	6 966 642
MEG Energy Corp.	491 560	9 790 487	10 322 760	Boralex Inc., catégorie A	200 179	7 655 147	7 220 457
Pembina Pipeline Corporation	441 746	20 857 247	18 398 721	Fortis Inc.	369 361	19 760 093	21 086 819
PrairieSky Royalty Corp.	1 165 016	21 770 114	26 981 771	TransAlta Corp.	1 387 585	12 524 198	17 206 054
Suncor Énergie Inc.	978 731	33 669 693	38 033 487			<u>46 980 101</u>	<u>52 479 972</u>
TC Energy Corp.	736 487	45 042 035	39 431 514				
		<u>308 691 730</u>	<u>377 660 785</u>	Services de communication (3,5 %)			
				BCE Inc.	458 542	26 854 619	27 695 937
Finance (30,8 %)				Rogers Communications Inc., catégorie B	217 529	13 354 110	13 147 453
Banque Canadienne Impériale de Commerce	460 866	27 260 975	26 066 581	TELUS Corp.	1 266 229	30 844 353	32 643 384
Banque de Montréal	513 085	56 938 136	61 385 489			<u>71 053 082</u>	<u>73 486 774</u>
Banque de Nouvelle-Écosse	787 865	60 376 389	52 219 692	Technologies de l'information (7,0 %)			
Banque Nationale du Canada	222 220	17 749 884	21 933 114	Blackberry Ltd.	529 300	3 296 378	3 885 062
Banque Royale du Canada	988 365	101 687 026	125 047 940	CGI Group Inc., catégorie A	165 522	15 352 957	23 123 423
Banque Toronto-Dominion	1 366 416	108 453 004	112 196 418	Constellation Software Inc.	12 306	22 343 579	33 777 017
Brookfield Corp.	1 495 638	61 404 212	66 705 455	Kinaxis Inc.	18 807	2 752 052	3 560 165
Element Financial Corp.	643 842	11 239 012	12 992 732	Lightspeed Commerce Inc.	185 506	6 729 792	4 157 189
Fairfax Financial Holdings Ltd.	16 462	14 242 523	16 335 078	Open Text Corp.	199 834	10 570 031	11 010 853
Financière Sun Life Inc.	522 664	30 573 180	36 095 176	Shopify Inc., catégorie A	798 936	57 452 994	68 404 900
Intact Corporation Financière	99 294	14 812 984	20 309 595			<u>118 497 783</u>	<u>147 918 609</u>
Onex Corp.	291 004	22 233 007	21 292 763	Total actions		<u>1 719 846 842</u>	<u>2 025 578 928</u>
Power Corporation du Canada	1 058 165	32 521 640	37 734 164	Total des placements (96,1 %)		<u>1 719 846 842</u> *	<u>2 025 578 928</u>
Société Financière Manuvie	1 343 984	33 479 740	33 653 359				
Tricon Capital Group Inc.	420 399	5 010 387	4 910 260	Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,9 %)			<u>81 392 703</u>
		<u>597 982 099</u>	<u>648 877 816</u>	Actif net (100 %)			<u>2 106 971 631</u>
Immobilier (2,3 %)							
Allied Properties Real Estate Investment Trust	256 048	10 316 406	5 561 363				
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	209 932	10 289 694	10 677 142				
Choice Properties Reit	271 328	3 657 523	3 681 921				
Colliers International Group Inc.	39 849	4 466 669	5 180 370				
First Capital Real Estate Investment Trust	453 473	7 187 635	6 629 775				
Granite Real Estate Investment Trust	95 874	9 208 756	7 514 604				
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	319 645	6 197 069	5 644 931				
Primaris REIT	242 377	3 398 892	3 264 818				
		<u>54 722 644</u>	<u>48 154 924</u>				
Industrie (14,0 %)							
Air Canada	621 190	14 059 657	15 523 538				
ATS Corp.	372 994	8 204 582	22 733 984				
Brookfield Business Corp.	47 936	1 765 770	1 196 962				
Brookfield Business Partners LP	311 487	9 698 268	7 105 018				
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	730 743	47 468 318	78 189 501				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	438 516	51 008 099	70 346 737				
GFL Environmental Inc.	124 439	4 325 385	6 401 142				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 677 102 197 \$.

Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	67 929	62 763
Trésorerie	1 012	810
Souscriptions à recevoir	25	3
Dividendes à recevoir	113	98
Total actifs	69 079	63 674
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	-	3
Placements à payer	-	190
Charges à payer	63	60
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	63	253
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	69 016	63 421
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	26 706	23 939
Série F	32 944	30 518
Série F5	8 331	7 952
Série T5	1 035	1 012
	69 016	63 421
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	15,96	14,88
Série F	15,97	14,89
Série F5	12,19	11,53
Série T5	11,13	10,58

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	1 072	895
Revenus sur prêt de titres	1	-
Autres revenus	33	50
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	1 635	2 880
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(4)	(9)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	-	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 904	(9 718)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(6)	(8)
Total revenus	5 635	(5 911)
Charges		
Frais de gestion	327	295
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	57	54
Charges assumées par le gestionnaire	-	(1)
Retenues d'impôts	77	82
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	6
Total charges	468	437
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 167	(6 348)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1 886	(2 368)
Série F	2 549	(3 040)
Série F5	655	(824)
Série T5	77	(116)
	5 167	(6 348)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	1 656 326	1 479 588
Série F	2 053 139	2 010 862
Série F5	683 505	684 058
Série T5	95 408	100 576
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	1,14	(1,60)
Série F	1,24	(1,51)
Série F5	0,96	(1,21)
Série T5	0,81	(1,15)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	23 939	23 536	30 518	32 332	7 952	8 896	1 012	1 236
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 886	(2 368)	2 549	(3 040)	655	(824)	77	(116)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 787	1 653	1 312	1 476	303	428	20	39
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	115	86	269	241	11	10	1	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(901)	(819)	(1 371)	(1 044)	(393)	(487)	(50)	(100)
Total opérations sur les parts rachetables	1 001	920	210	673	(79)	(49)	(29)	(60)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Revenu net de placement	120	91	333	303	87	83	5	5
Remboursement de capital	-	-	-	-	110	139	20	25
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	120	91	333	303	197	222	25	30
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 767	(1 539)	2 426	(2 670)	379	(1 095)	23	(206)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	26 706	21 997	32 944	29 662	8 331	7 801	1 035	1 030
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 608 778	1 454 667	2 049 543	1 994 235	689 867	683 304	95 712	102 143
Parts rachetables émises	115 163	107 329	84 113	95 864	25 201	34 662	1 768	3 340
Parts rachetables émises au réinvestissement	7 390	5 693	17 308	15 836	887	831	110	113
Parts rachetables rachetées	(57 645)	(52 706)	(87 772)	(66 953)	(32 738)	(39 796)	(4 552)	(8 592)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 673 686	1 514 983	2 063 192	2 038 982	683 217	679 001	93 038	97 004

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 167	(6 348)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 635)	(2 880)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		4	9
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 904)	9 718
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		6	8
Achats de placements		(10 416)	(8 754)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		9 599	5 581
Dividendes à recevoir		(15)	46
Autres actifs à recevoir		-	(50)
Charges à payer		3	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(191)	(2 674)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(279)	(308)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 400	3 614
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 718)	(2 473)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		403	833
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(4)	(9)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(6)	(8)
Augmentation (diminution) nette de la période		212	(1 841)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		810	2 910
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 012	1 052
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		980	859

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI consiste à maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et à produire un revenu de dividendes élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes et américaines qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille utilise, lors du choix de titre, une approche de sélection basée sur la croissance à un prix raisonnable avec un horizon de placement à long terme. Il procède également à une recherche fondamentale afin de repérer des titres présentant un potentiel de croissance non identifié par le marché et se négociant à un prix attractif.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	15,96	-	15,96
Série F	15,97	-	15,97
Série F5	12,20	(0,01)	12,19
Série T5	11,13	-	11,13
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	14,88	-	14,88
Série F	14,89	-	14,89
Série F5	11,53	-	11,53
Série T5	10,58	-	10,58

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	1 899	831
Valeur totale de la garantie	1 937	848

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	33 451 477	48,5	30 708 062	48,4

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 672 574 \$ (1 535 403 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Composé S&P/TSX (50%)				
Indice S&P 500 (50%)	± 5 238 285	7,6	± 5 612 768	8,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Biens de consommation de base	12,2	13,7
Consommation discrétionnaire	7,8	7,4
Energie	8,2	5,9
Finance	24,0	21,2
Industrie	9,2	12,0
Matériaux	6,6	3,7
Santé	11,3	11,1
Services de communication	4,4	6,8
Technologies de l'information	14,7	17,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,6	1,0

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	67 928 983	-	-	67 928 983

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires	62 763 274	-	-	62 763 274

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	\$ 7	\$ 6
Commissions versées aux apparentés	2	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	\$ -	\$ 400

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (98,4 %)				Technologies de l'information (14,7 %)			
Biens de consommation de base (12,2 %)				Enghouse Systems Ltd.			
Empire Company Ltd., catégorie A	17 590	585 474	661 912	24 110	881 494	776 101	
Metro Inc.	9 814	410 486	734 283	5 329	1 372 772	2 773 823	
Mondelez International Inc.	21 184	1 548 656	2 045 598	5 584	458 097	2 516 978	
PepsiCo Inc.	8 637	1 204 343	2 118 565	29 664	1 267 124	1 634 486	
Premium Brands Holdings Corp.	13 546	1 293 723	1 415 963	15 700	1 056 010	2 476 622	
Saputo Inc.	10 634	436 425	315 617				
Unilever PLC, CAAÉ	15 860	1 064 009	1 095 155				
		<u>6 543 116</u>	<u>8 387 093</u>			<u>5 035 497</u>	<u>10 178 010</u>
Consommation discrétionnaire (7,8 %)				Total actions		51 731 302	67 928 983
LCI Industries	10 930	1 619 238	1 829 425	Total des placements (98,4 %)			
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	18 938	668 144	808 842			51 731 302 *	67 928 983
Magna International Inc.	13 878	906 348	1 037 936	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,6 %)			
Restaurant Brands International Inc.	16 730	1 313 629	1 718 338				<u>1 086 630</u>
		<u>4 507 359</u>	<u>5 394 541</u>	Actif net (100 %)			
Énergie (8,2 %)							<u>69 015 613</u>
Enbridge Inc.	37 090	1 880 324	1 826 312	*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 49 469 094 \$.			
Pembina Pipeline Corporation	34 818	1 511 496	1 450 170				
TC Energy Corp.	39 420	2 240 049	2 110 547				
Tourmaline Oil Corp.	4 070	242 780	254 049				
		<u>5 874 649</u>	<u>5 641 078</u>				
Finance (24,0 %)							
American Financial Group Inc.	7 760	725 924	1 220 722				
AXA, CAAÉ	36 570	1 240 060	1 433 842				
Bank OZK	30 950	1 311 837	1 646 414				
Banque de Montréal	13 150	1 730 392	1 573 266				
Banque de Nouvelle-Écosse	26 594	1 913 496	1 762 650				
Banque Nationale du Canada	9 962	898 204	983 249				
Brookfield Corp.	40 487	1 390 188	1 805 720				
iA Financial Corp Inc.	8 230	528 426	742 758				
Intact Corporation Financière	5 284	525 802	1 080 789				
J. P. Morgan Chase & Co.	13 577	1 974 934	2 614 528				
Société Financière Manuvie	68 356	1 586 181	1 711 634				
		<u>13 825 444</u>	<u>16 575 572</u>				
Industrie (9,2 %)							
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	10 625	1 085 419	1 704 462				
Groupe SNC-Lavalin Inc.	24 778	906 033	861 036				
Groupe WSP Global Inc.	6 958	320 141	1 217 789				
Stantec Inc.	13 179	430 244	1 139 852				
Thomson Reuters Corp.	8 113	466 432	1 451 031				
		<u>3 208 269</u>	<u>6 374 170</u>				
Matériaux (6,6 %)							
Air Liquide, CAAÉ	21 329	837 328	1 014 826				
Berry Global Group Inc.	17 340	1 372 390	1 477 338				
CCL Industries Inc., catégorie B	11 840	589 271	771 021				
Franco-Nevada Corp.	4 387	734 123	828 309				
Transcontinental Inc., catégorie A	29 330	552 012	429 978				
		<u>4 085 124</u>	<u>4 521 472</u>				
Santé (11,3 %)							
Abbott Laboratories	11 090	1 298 498	1 601 190				
Becton Dickinson and Co.	6 012	1 654 390	2 100 690				
Johnson & Johnson	5 920	1 292 966	1 297 084				
UnitedHealth Group Inc.	4 408	934 854	2 805 386				
		<u>5 180 708</u>	<u>7 804 350</u>				
Services de communication (4,4 %)							
TELUS Corp.	81 209	1 976 944	2 093 568				
Verizon Communications Inc.	19 470	1 494 192	959 129				
		<u>3 471 136</u>	<u>3 052 697</u>				

Portefeuille privé d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	3 067 520	2 217 554
Plus-value non réalisée sur contrats de change	12	2
Trésorerie	36 199	18 769
Souscriptions à recevoir	1 416	608
Dividendes à recevoir	120	2 731
Autres actifs à recevoir	500	-
Total actifs	3 105 767	2 239 664
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	940	2 084
Charges à payer	722	603
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 662	2 687
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 104 105	2 236 977
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	14 523	12 745
Séries F/Privée	62 964	40 777
Série FH/Privée	643	449
Série F5	1 209	1 503
Série H	217	135
Série N	1 464 828	1 165 430
Série NR	13 886	11 556
Série O	1 437 292	905 785
Série T5	3	3
Série GP	98 015	89 406
Série GPO	10 525	9 188
	3 104 105	2 236 977

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	22,63	19,27
Séries F/Privée	24,71	20,93
Série FH/Privée	10,43	8,68
Série F5	17,18	14,80
Série H	10,18	8,52
Série N	23,29	19,71
Série NR	15,59	13,56
Série O	14,31	12,22
Série T5	16,45	14,34
Série GP	25,91	22,01
Série GPO	44,83	38,08
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Série Conseillers	17,08	14,23
Séries F/Privée	18,65	15,46
Série FH/Privée	-	-
Série F5	12,97	10,93
Série H	-	-
Série N	-	-
Série NR	-	-
Série O	-	-
Série T5	12,42	10,59
Série GP	-	-
Série GPO	-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille privé d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 401	367
Revenus de dividendes		13 942	11 193
Autres revenus		500	1 070
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		116 725	33 429
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		698	(532)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(275)	344
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		305 472	(514 869)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		181	381
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		10	(1)
Total revenus		438 654	(468 618)
Charges	8		
Frais de gestion		2 637	2 264
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		1 376	1 168
Charges assumées par le gestionnaire		-	(1)
Retenues d'impôts	2	2 162	1 577
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	622	248
Total charges		6 797	5 257
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		431 857	(473 875)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 953	(2 233)
Séries F/Privée		8 208	(7 709)
Série FH/Privée		106	-
Série F5		232	(368)
Série H		31	(39)
Série N		218 707	(266 641)
Série NR		2 112	(2 872)
Série O		183 176	(167 049)
Série T5		-	(13)
Série GP		15 669	(24 458)
Série GPO		1 663	(2 493)
		431 857	(473 875)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		574 225	457 449
Séries F/Privée		2 141 526	1 518 769
Série FH/Privée		60 973	214
Série F5		91 365	96 194
Série H		20 066	15 832
Série N		61 035 523	55 469 517
Série NR		868 562	834 733
Série O		79 858 116	55 703 152
Série T5		181	3 706
Série GP		3 880 066	4 471 053
Série GPO		237 809	263 810
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		3,40	(4,88)
Séries F/Privée		3,83	(5,08)
Série FH/Privée		1,74	(2,45)
Série F5		2,54	(3,82)
Série H		1,57	(2,48)
Série N		3,58	(4,81)
Série NR		2,43	(3,44)
Série O		2,29	(3,00)
Série T5		2,47	(3,61)
Série GP		4,04	(5,47)
Série GPO		6,99	(9,45)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		2,52	(3,84)
Séries F/Privée		2,84	(4,00)
Série FH/Privée		-	-
Série F5		1,88	(3,00)
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		1,83	(2,84)
Série GP		-	-
Série GPO		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série FH/Privée		Série F5		Série H	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	12 745	9 975	40 777	32 357	449	2	1 503	1 715	135	169
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 953	(2 233)	8 208	(7 709)	106	-	232	(368)	31	(39)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 974	1 064	35 154	18 467	88	-	39	93	51	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	-	-	4	8	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 149)	(197)	(21 175)	(8 983)	-	-	(545)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(175)	867	13 979	9 484	88	-	(502)	101	51	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-	4	3	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	20	42	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	-	-	24	45	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 778	(1 366)	22 187	1 775	194	-	(294)	(312)	82	(39)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	14 523	8 609	62 964	34 132	643	2	1 209	1 403	217	130
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	661 248	437 463	1 948 264	1 310 918	51 736	214	101 544	92 305	15 832	15 832
Parts rachetables émises	138 095	52 144	1 525 356	859 608	9 954	-	2 487	5 509	5 503	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	-	-	278	491	-	-
Parts rachetables rachetées	(157 550)	(9 595)	(925 938)	(422 323)	-	-	(33 947)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	641 793	480 012	2 547 682	1 748 203	61 690	214	70 362	98 305	21 335	15 832

Note	Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série GP	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 165 430	1 180 835	11 556	12 843	905 785	758 613	3	37	89 406	122 840
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	218 707	(266 641)	2 112	(2 872)	183 176	(167 049)	-	(13)	15 669	(24 458)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	235 627	272 165	2 311	4 155	407 797	137 008	-	31	9 332	10 441
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	136	172	13 606	-	-	-	433	396
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(154 936)	(94 275)	(1 875)	(2 141)	(59 466)	(9 979)	-	-	(16 378)	(19 594)
Total opérations sur les parts rachetables	80 691	177 890	572	2 186	361 937	127 029	-	31	(6 613)	(8 757)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	-	-	48	36	-	-	-	-	447	407
Gains nets réalisés	-	-	-	-	13 606	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	306	403	-	-	-	2	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	354	439	13 606	-	-	2	447	407
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	299 398	(88 751)	2 330	(1 125)	531 507	(40 020)	-	16	8 609	(33 622)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 464 828	1 092 084	13 886	11 718	1 437 292	718 593	3	53	98 015	89 218
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	59 127 032	50 508 371	851 968	746 495	74 144 097	52 690 020	180	2 053	4 061 642	4 672 305
Parts rachetables émises	10 941 938	13 084 894	157 369	278 038	29 753 161	11 014 453	-	1 822	384 266	449 029
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	9 297	11 841	970 499	-	4	5	17 801	17 388
Parts rachetables rachetées	(7 184 363)	(4 588 774)	(127 931)	(145 443)	(4 422 867)	(814 348)	-	-	(681 353)	(838 697)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	62 884 607	59 004 491	890 703	890 931	100 444 890	62 890 125	184	3 880	3 782 356	4 300 025

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

	Note	Série GPO	
		2023	2022
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		9 188	12 594
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 663	(2 493)
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		-	350
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		58	54
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(326)	(1 193)
Total opérations sur les parts rachetables		(268)	(789)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		58	54
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		58	54
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 337	(3 336)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		10 525	9 258
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		241 280	276 831
Parts rachetables émises		-	8 237
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 376	1 370
Parts rachetables rachetées		(7 904)	(28 550)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		234 752	257 888

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	431 857	(473 875)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(116 725)	(33 429)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(698)	532
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		275	(344)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(305 472)	514 869
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(181)	(381)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(10)	1
Achats de placements		(1 322 028)	(642 328)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		893 984	332 562
Dividendes à recevoir		2 611	1 377
Autres actifs à recevoir		(500)	(1 070)
Charges à payer		119	(58)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(416 768)	(302 144)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(252)	(317)
Produit de l'émission de parts rachetables		692 565	443 713
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(258 994)	(136 215)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		433 319	307 181
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		698	(532)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		181	381
Augmentation (diminution) nette de la période		16 551	5 037
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		18 769	27 282
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		36 199	32 168
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 401	367
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		14 391	10 993

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions américaines BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille diversifié constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines.

Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements à inclure dans le portefeuille de placement du fonds et les diversifier à travers les principaux secteurs d'activités. Le gestionnaire de portefeuille choisit des entreprises de qualité qui sont orientées vers la croissance et les conserve à long terme. Le gestionnaire de portefeuille intègre un style de placement ascendant fondamental axé sur la croissance.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45 %	0,15 %
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	22 juin 2021	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	22 juin 2021	A	A	1,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	19 mai 2020	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée	22 juin 2021	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	22,64	(0,01)	22,63
Séries F/Privée	24,72	(0,01)	24,71
Série FH/Privée	10,43	-	10,43
Série F5	17,19	(0,01)	17,18
Série H	10,18	-	10,18
Série N	23,30	(0,01)	23,29
Série NR	15,60	(0,01)	15,59
Série O	14,31	-	14,31
Série T5	16,45	-	16,45
Série GP	25,92	(0,01)	25,91
Série GPO	44,85	(0,02)	44,83

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	19,27	-	19,27
Séries F/Privée	20,93	-	20,93
Série FH/Privée	8,68	-	8,68
Série F5	14,80	-	14,80
Série H	8,52	-	8,52
Série N	19,71	-	19,71
Série NR	13,56	-	13,56
Série O	12,22	-	12,22
Série T5	14,34	-	14,34
Série GP	22,01	-	22,01
Série GPO	38,08	-	38,08

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Part de fiducie	76 233	-

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	3 093 261 242	99,7	2 234 252 849	99,9

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 154 663 062 \$ (111 712 642 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 273 471 663	8,8	± 196 182 875	8,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	6,8	7,8
Consommation discrétionnaire	10,8	10,2
Énergie	4,1	4,0
Finance	8,6	12,1
Immobilier	2,5	2,9
Industrie	8,8	9,0
Matériaux	2,4	2,8
Santé	13,7	16,0
Services de communication	8,4	7,9
Technologies de l'information	32,7	26,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,2	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	3 067 520 322	-	-	3 067 520 322
Actifs dérivés	-	841 656	-	841 656
Passifs dérivés	-	(830 063)	-	(830 063)
Total des produits dérivés	-	11 593	-	11 593

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	2 217 554 083	-	-	2 217 554 083
Actifs dérivés	-	576 529	-	576 529
Passifs dérivés	-	(575 013)	-	(575 013)
Total des produits dérivés	-	1 516	-	1 516

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	611	245
Paiements indirects	234	58

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Banque Nationale	%	Parts détenues par Banque Nationale	%
	Investissements inc.		Investissements inc.	
Série F	50	-	50	-
Série FH	107	-	214	-
Série H	15 832	74	15 832	100
Série O	120	-	118	-
Série T5	184	100	180	100

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série O	1	-	1	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (98,8 %)			
Biens de consommation de base (6,8 %)			
Lamb Weston Holdings Inc.	287 805	23 851 436	43 791 488
Wal-Mart Stores Inc.	799 508	155 235 746	166 458 067
		<u>179 087 182</u>	<u>210 249 555</u>
Consommation discrétionnaire (10,8 %)			
Amazon.com Inc.	1 107 840	172 369 124	191 178 717
Five Below Inc.	415 017	98 526 738	108 044 232
TJX Companies Inc.	317 338	26 838 620	35 641 130
		<u>297 734 482</u>	<u>334 864 079</u>
Énergie (4,1 %)			
Valero Energy Corp.	815 661	122 951 471	126 679 780
Finance (8,6 %)			
CME Group Inc., catégorie A	427 438	103 873 443	104 908 303
Cullen/Frost Bankers Inc.	554 671	79 715 018	79 004 141
Marsh & McLennan Cos Inc.	332 460	71 471 055	82 799 592
		<u>255 059 516</u>	<u>266 712 036</u>
Immobilier (2,5 %)			
Public Storage	197 223	82 091 777	76 232 907
Industrie (8,8 %)			
Nordson Corp.	175 724	52 200 696	57 767 372
Rockwell Automation	127 035	39 731 764	55 436 736
Waste Connections Inc.	855 874	138 241 502	161 959 053
		<u>230 173 962</u>	<u>275 163 161</u>
Matériaux (2,4 %)			
Linde PLC	146 375	48 069 709	73 805 530
Santé (13,7 %)			
Amgen Inc.	537 827	166 319 843	158 168 301
Charles River Laboratories International Inc.	208 806	67 238 465	58 168 471
Danaher Corp.	395 932	114 536 325	125 920 812
Envista Holdings Corp.	1 152 374	58 404 387	51 669 811
ZOETIS INC.	138 636	32 325 313	31 598 461
		<u>438 824 333</u>	<u>425 525 856</u>
Services de communication (8,4 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	770 977	102 128 875	122 241 965
Meta Platforms, Inc., catégorie A	365 075	101 314 579	138 714 448
		<u>203 443 454</u>	<u>260 956 413</u>
Technologies de l'information (32,7 %)			
Adobe Systems Inc.	209 777	122 526 934	135 814 820
Apple Inc.	735 106	115 396 385	188 687 734
MasterCard Inc., catégorie A	253 907	111 226 265	132 162 355
Microsoft Corp.	648 051	197 684 863	292 107 779
Texas Instruments Inc.	606 837	136 297 334	144 703 008
Workday Inc.	414 064	118 054 305	123 855 309
		<u>801 186 086</u>	<u>1 017 331 005</u>
Total actions		<u>2 658 621 972</u>	<u>3 067 520 322</u>
Total des placements (98,8 %)		<u>2 658 621 972</u> *	<u>3 067 520 322</u>
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>11 593</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,2 %)			<u>36 573 225</u>
Actif net (100 %)			<u>3 104 105 140</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 2 114 127 218 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
3 août 2023	1,3271	\$ US	37 000	48 983	\$ CA	49 103	49 103	120
3 août 2023	1,3433	\$ US	590 000	781 080	\$ CA	792 553	792 553	11 473
								<u>11 593</u>

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	3 102 761	2 886 275
Plus-value non réalisée sur contrats de change	1 141	2 870
Trésorerie	17 902	4 801
Souscriptions à recevoir	3 095	3 253
Dividendes à recevoir	441	2 728
Total actifs	3 125 340	2 899 927
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	140	150
Parts rachetées à payer	2 281	2 108
Charges à payer	1 559	1 505
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	3 980	3 763
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 121 360	2 896 164
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	429	-
Série Conseillers-2	106 203	96 738
Séries F/Privée	12 174	-
Séries F-2/Privée	1 264 232	940 239
Séries FH/Privée	765	-
Série FH-2	201 442	306 187
Série F5	18 031	13 697
Série H	54	-
Série H-2	5 657	5 248
Série N	595 944	735 248
Série NR	5 614	7 228
Série O	1	-
Série T5	1 680	1 549
Série GP	878 386	762 314
Série GPH	5	5
Série GPO	30 737	27 706
Série GPOH	6	5
	3 121 360	2 896 164

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	10,30	-
Série Conseillers-2	26,48	23,86
Séries F/Privée	10,32	-
Séries F-2/Privée	29,43	26,37
Séries FH/Privée	10,60	-
Série FH-2	21,81	19,19
Série F5	20,71	19,01
Série H	10,55	-
Série H-2	20,70	18,31
Série N	27,82	24,91
Série NR	19,01	17,39
Série O	10,32	-
Série T5	18,10	16,70
Série GP	51,63	46,36
Série GPH	21,76	19,11
Série GPO	62,52	56,14
Série GPOH	21,84	19,15
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)		
Série Conseillers	7,78	-
Série Conseillers-2	19,99	17,62
Séries F/Privée	7,79	-
Séries F-2/Privée	22,22	19,48
Séries FH/Privée	-	-
Série FH-2	-	-
Série F5	15,63	14,04
Série H	-	-
Série H-2	-	-
Série N	21,00	18,40
Série NR	14,35	12,84
Série O	-	-
Série T5	13,66	12,33
Série GP	38,98	34,24
Série GPH	-	-
Série GPO	47,20	41,47
Série GPOH	-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		173	20
Revenus de dividendes		17 720	17 372
Autres revenus		3 566	1 090
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		83 126	106 957
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(425)	256
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		7 814	1 197
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		235 925	(699 866)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(16)	15
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1 720)	(3 573)
Total revenus		346 163	(576 532)
Charges	8		
Frais de gestion		6 989	6 423
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		2 231	2 129
Charges assumées par le gestionnaire		-	(1)
Retenues d'impôts	2	2 522	2 162
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	55	90
Total charges		11 797	10 804
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		334 366	(587 336)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		7	-
Série Conseillers-2		10 518	(19 927)
Séries F/Privée		240	-
Séries F-2/Privée		114 547	(216 011)
Séries FH/Privée		24	-
Série FH-2		38 193	(23 802)
Série F5		1 675	(3 259)
Série H		2	-
Série H-2		670	(1 238)
Série N		73 061	(156 680)
Série NR		694	(1 824)
Série O		-	-
Série T5		169	(357)
Série GP		91 276	(157 978)
Série GPH		-	(1)
Série GPO		3 289	(6 258)
Série GPOH		1	(1)
		334 366	(587 336)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		11 070	-
Série Conseillers-2		4 025 701	4 014 497
Séries F/Privée		249 621	-
Séries F-2/Privée		36 660 450	41 078 863
Séries FH/Privée		32 101	-
Série FH-2		15 223 340	5 056 890
Série F5		745 652	805 352
Série H		4 152	-
Série H-2		280 972	277 433
Série N		24 846 611	29 770 321
Série NR		344 490	477 536
Série O		100	-
Série T5		94 052	97 788
Série GP		16 821 905	17 084 400
Série GPH		250	249
Série GPO		494 533	551 712
Série GPOH		255	253
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,62	-
Série Conseillers-2		2,61	(4,96)
Séries F/Privée		0,97	-
Séries F-2/Privée		3,13	(5,26)
Séries FH/Privée		0,73	-
Série FH-2		2,51	(4,71)
Série F5		2,24	(4,05)
Série H		0,44	-
Série H-2		2,38	(4,46)
Série N		2,94	(5,26)
Série NR		2,02	(3,82)
Série O		0,32	-
Série T5		1,81	(3,65)
Série GP		5,43	(9,25)
Série GPH		2,65	(4,61)
Série GPO		6,65	(11,34)
Série GPOH		2,69	(4,59)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		0,46	-
Série Conseillers-2		1,94	(3,90)
Séries F/Privée		0,72	-
Séries F-2/Privée		2,32	(4,14)
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		1,66	(3,19)
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		2,18	(4,14)
Série NR		1,50	(3,00)
Série O		-	-
Série T5		1,34	(2,87)
Série GP		4,03	(7,27)
Série GPH		-	-
Série GPO		4,93	(8,92)
Série GPOH		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers 2023 (32 jours)	Série Conseillers-2		Séries F/Privée 2023 (58 jours)	Séries F-2/Privée		Séries FH/Privée 2023 (58 jours)	
		2023	2022		2023	2022		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	-	96 738	104 485	-	940 239	1 133 728	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7	10 518	(19 927)	240	114 547	(216 011)	24	-
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	423	6 284	8 260	12 158	322 854	200 314	1 258	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	1	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1)	(7 337)	(5 630)	(224)	(113 409)	(120 008)	(517)	-
Total opérations sur les parts rachetables	422	(1 053)	2 630	11 934	209 446	80 306	741	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	429	9 465	(17 297)	12 174	323 993	(135 705)	765	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	429	106 203	87 188	12 174	1 264 232	998 023	765	-
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	-	4 054 098	3 918 241	-	35 655 506	38 743 715	-	-
Parts rachetables émises	41 779	252 519	344 632	1 201 430	11 402 951	7 702 748	121 725	-
Parts rachetables rachetées	(100)	(295 524)	(239 816)	(22 151)	(4 096 775)	(4 718 033)	(49 534)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	41 679	4 011 093	4 023 057	1 179 279	42 961 682	41 728 430	72 191	-

Note	Série FH-2		Série F5		Série H 2023 (32 jours)	Série H-2		Série N	
	2023	2022	2023	2022		2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	306 187	106 689	13 697	17 661	-	5 248	5 362	735 248	996 539
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38 193	(23 802)	1 675	(3 259)	2	670	(1 238)	73 061	(156 680)
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	33 828	32 668	3 899	1 226	52	251	1 712	62 207	111 502
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	93	87	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(176 766)	(17 341)	(978)	(1 850)	-	(512)	(851)	(274 572)	(336 450)
Total opérations sur les parts rachetables	(142 938)	15 327	3 014	(537)	52	(261)	861	(212 365)	(224 948)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement	-	-	33	36	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	322	409	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	355	445	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(104 745)	(8 475)	4 334	(4 241)	54	409	(377)	(139 304)	(381 628)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	201 442	98 214	18 031	13 420	54	5 657	4 985	595 944	614 911
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période	15 956 358	4 641 144	720 526	793 056	-	286 662	242 059	29 512 631	36 074 294
Parts rachetables émises	1 680 976	1 618 922	194 800	61 718	5 102	13 064	85 528	2 380 025	4 600 441
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	4 721	4 551	-	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(8 403 027)	(904 000)	(49 434)	(100 409)	-	(26 413)	(43 914)	(10 474 395)	(13 462 959)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	9 234 307	5 356 066	870 613	758 916	5 102	273 313	283 673	21 418 261	27 211 776

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série NR		Série O	Série T5		Série GP		Série GPH	
	2023	2022	2023 (32 jours)	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	7 228	11 533	-	1 549	1 969	762 314	847 445	5	6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	694	(1 824)	-	169	(357)	91 276	(157 978)	-	(1)
Opérations sur les parts rachetables									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	596	1 956	1	71	99	84 070	101 941	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	53	119	-	8	8	2 678	2 577	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 827)	(4 289)	-	(78)	(256)	(59 243)	(65 803)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(2 178)	(2 214)	1	1	(149)	27 505	38 715	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs									
Revenu net de placement	20	27	-	-	-	2 709	2 592	-	-
Remboursement de capital	110	265	-	39	48	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	130	292	-	39	48	2 709	2 592	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 614)	(4 330)	1	131	(554)	116 072	(121 855)	-	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	5 614	7 203	1	1 680	1 415	878 386	725 590	5	5
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période	415 706	560 320	-	92 729	99 569	16 444 113	16 474 757	250	249
Parts rachetables émises	32 809	110 212	100	4 100	5 264	1 731 341	2 217 843	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 921	6 701	-	460	457	54 545	58 511	-	-
Parts rachetables rachetées	(156 063)	(234 278)	-	(4 440)	(14 701)	(1 215 809)	(1 455 066)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	295 373	442 955	100	92 849	90 589	17 014 190	17 296 045	250	249

Note	Série GPO		Série GPOH	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	27 706	34 985	5	6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 289	(6 258)	1	(1)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 617	3 038	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	142	152	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 873)	(3 489)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(114)	(299)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	144	153	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	144	153	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 031	(6 710)	1	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	30 737	28 275	6	5
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	493 523	561 504	255	253
Parts rachetables émises	27 753	53 375	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 391	2 833	-	-
Parts rachetables rachetées	(32 011)	(61 210)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	491 656	556 502	255	253

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	334 366	(587 336)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(83 126)	(106 957)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		425	(256)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(7 814)	(1 197)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(235 925)	699 866
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		16	(15)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1 720	3 573
Achats de placements		(470 239)	(265 123)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		580 617	329 949
Dividendes à recevoir		2 287	1 939
Autres actifs à recevoir		-	(1 144)
Charges à payer		54	(336)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		122 381	72 963
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(402)	(587)
Produit de l'émission de parts rachetables		529 727	462 353
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(638 164)	(553 794)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(108 839)	(92 028)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(425)	256
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(16)	15
Augmentation (diminution) nette de la période		13 542	(19 065)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		4 801	20 540
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		17 902	1 746
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		173	20
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		17 485	17 149

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en œuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévient généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	29 mai 2023	A	A	1,60	0,15
Série Conseillers-2	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	29 mai 2023	A	A	0,60	0,15
Série F-2	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,70	0,15
Série FH-2	12 mai 2017	A	A	0,55	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	29 mai 2023	A	A	1,70	0,15
Série H-2	12 mai 2017	A	A	1,55	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPOH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée	3 mai 2023	A	A	*	*
Série Privée	3 mai 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	10,30	-	10,30
Série Conseillers-2	26,48	-	26,48
Séries F/Privée	10,33	(0,01)	10,32
Séries F-2/Privée	29,43	-	29,43
Séries FH/Privée	10,60	-	10,60
Série FH-2	21,82	(0,01)	21,81
Série F5	20,72	(0,01)	20,71
Série H	10,55	-	10,55
Série H-2	20,70	-	20,70
Série N	27,83	(0,01)	27,82
Série NR	19,01	-	19,01
Série O	10,32	-	10,32
Série T5	18,10	-	18,10
Série GP	51,64	(0,01)	51,63
Série GPH	21,76	-	21,76
Série GPO	62,53	(0,01)	62,52
Série GPOH	21,84	-	21,84

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers-2	23,86	-	23,86
Séries F-2/Privée	26,37	-	26,37
Série FH-2	19,19	-	19,19
Série F5	19,01	-	19,01
Série H-2	18,31	-	18,31
Série N	24,91	-	24,91
Série NR	17,39	-	17,39
Série T5	16,70	-	16,70
Série GP	46,36	-	46,36
Série GPH	19,11	-	19,11
Série GPO	56,14	-	56,14
Série GPOH	19,15	-	19,15

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Dollar américain	2 937 854 066	94,1	2 577 843 861	89,0

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 146 892 703 \$ (128 892 193 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 261 257 841	8,4	± 265 288 589	9,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Biens de consommation de base	5,3	5,9
Consommation discrétionnaire	15,7	16,9
Finance	12,0	11,8
Industrie	10,6	10,0
Matériaux	7,4	7,4
Santé	12,4	14,7
Services de communication	6,3	6,1
Technologies de l'information	29,7	26,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	3 102 761 397	-	-	3 102 761 397
Actifs dérivés	-	426 204 946	-	426 204 946
Passifs dérivés	-	(425 204 565)	-	(425 204 565)
Total des produits dérivés	-	1 000 381	-	1 000 381

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	2 886 274 794	-	-	2 886 274 794
Actifs dérivés	-	351 528 025	-	351 528 025
Passifs dérivés	-	(348 808 080)	-	(348 808 080)
Total des produits dérivés	-	2 719 945	-	2 719 945

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	52	88
Paiements indirects	10	5

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F/Privée	100	-	-	-
Série FH/Privée	100	-	-	-
Série FH-2	-	-	128	-
Série H	100	2	-	-
Série H-2	-	-	239	-
Série NR-\$US	93	-	94	-
Série O	100	100	-	-
Série GPH	250	100	250	100
Série GPOH	255	100	255	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,4 %)			
Biens de consommation de base (5,3 %)			
Colgate-Palmolive Co.	438 653	40 952 135	44 745 872
PepsiCo Inc.	492 239	80 236 129	120 741 023
		<u>121 188 264</u>	<u>165 486 895</u>
Consommation discrétionnaire (15,7 %)			
AutoZone Inc.	53 841	78 552 306	178 021 324
Lowe's Companies Inc.	429 666	74 502 033	128 414 062
Nike Inc., catégorie B	502 380	53 401 718	73 406 070
TJX Companies Inc.	989 519	67 969 295	111 135 683
		<u>274 425 352</u>	<u>490 977 139</u>
Finance (12,0 %)			
CME Group Inc., catégorie A	355 744	77 166 819	87 312 076
Moody's Corp.	425 459	110 985 464	195 967 759
MSCI Inc.	144 746	28 373 120	89 977 230
		<u>216 525 403</u>	<u>373 257 065</u>
Industrie (10,6 %)			
Carrier Global Corp.	1 219 328	35 827 648	80 287 708
Graco Inc.	822 115	50 746 634	94 032 864
Middleby Corp.	375 956	59 506 096	73 618 056
Otis Worldwide Corp.	706 307	53 896 804	83 275 464
		<u>199 977 182</u>	<u>331 214 092</u>
Matériaux (7,4 %)			
Linde PLC	263 748	68 098 226	132 987 606
Sherwin-Williams Co./The	280 091	52 543 696	98 447 116
		<u>120 641 922</u>	<u>231 434 722</u>
Santé (12,4 %)			
Becton Dickinson and Co.	254 275	69 019 943	88 847 813
Johnson & Johnson	606 724	110 135 381	132 934 494
UnitedHealth Group Inc.	261 468	93 236 694	166 406 226
		<u>272 392 018</u>	<u>388 188 533</u>
Services de communication (6,3 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	1 242 190	132 491 938	196 954 963
Technologies de l'information (29,7 %)			
Adobe Systems Inc.	124 557	75 303 002	80 641 283
Analog Devices Inc.	403 737	57 067 739	104 182 446
Factset Research Systems Inc.	132 457	46 883 543	70 295 061
MasterCard Inc., catégorie A	305 936	80 662 383	159 244 221
Mettler-Toledo International Inc.	42 541	41 205 092	73 910 663
Microsoft Corp.	712 263	187 717 285	321 051 218
Oracle Corp.	734 869	47 767 592	115 923 096
		<u>536 606 636</u>	<u>925 247 988</u>
Total actions	1 874 248 715	3 102 761 397	
Total des placements (99,4 %)	1 874 248 715 *	3 102 761 397	
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)		1 000 381	
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)		17 598 328	
Actif net (100 %)		3 121 360 106	

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 893 687 350 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
19 juillet 2023	0,7592	\$ CA	18 889 222	18 889 222	\$ US	14 340 000	18 988 946	99 724
19 juillet 2023	1,3286	\$ US	236 722 839	313 467 035	\$ CA	314 507 833	314 507 833	1 040 798
								<u>1 140 522</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
19 juillet 2023	0,7540	\$ CA	92 848 308	92 848 308	\$ US	70 011 000	92 708 167	(140 141)

Plus-value non réalisée sur contrats de change

1 000 381

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 359 978	1 218 828
Plus-value non réalisée sur contrats de change		253	322
Trésorerie		6 603	335
Souscriptions à recevoir		2 138	454
Produit de la vente de placements à recevoir		-	732
Dividendes à recevoir		1 464	697
Total actifs		1 370 436	1 221 368
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		135	283
Parts rachetées à payer		551	1 157
Charges à payer		695	642
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 381	2 082
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 369 055	1 219 286
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		292	-
Série Conseillers-2		41 305	37 129
Séries F/Privée		7 722	-
Séries F-2/Privée		741 185	580 926
Séries FH/Privée		111	-
Série FH-2		56 021	40 702
Série F5		12 963	10 679
Série H		33	-
Série H-2		4 779	4 079
Série N		361 172	452 492
Série NR		3 395	4 490
Série O		107 278	59 043
Série T5		1 849	1 608
Série GP		29 817	27 153
Série GPH		7	6
Série GPO		1 119	973
Série GPOH		7	6
		1 369 055	1 219 286

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,90	-
Série Conseillers-2		18,51	16,33
Séries F/Privée		9,81	-
Séries F-2/Privée		19,63	17,23
Séries FH/Privée		10,19	-
Série FH-2		17,94	15,52
Série F5		13,79	12,38
Série H		10,03	-
Série H-2		17,31	15,06
Série N		19,51	17,10
Série NR		13,32	12,00
Série O		10,17	8,89
Série T5		12,45	11,24
Série GP		18,77	16,59
Série GPH		17,85	15,42
Série GPO		29,64	26,20
Série GPOH		17,91	15,44
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série Conseillers-2		-	-
Séries F/Privée		7,41	-
Séries F-2/Privée		14,82	12,73
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		-	-
Série GPH		-	-
Série GPO		-	-
Série GPOH		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		100	15
Revenus de dividendes		18 671	15 576
Autres revenus		824	222
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		22 932	21 640
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(245)	(10)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1 048	3 304
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		132 223	(353 802)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(13)	3
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		80	(327)
Total revenus		175 620	(313 379)
Charges	8		
Frais de gestion		3 029	2 864
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		1 037	985
Charges assumées par le gestionnaire		-	(1)
Retenues d'impôts	2	3 630	3 149
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	561	556
Total charges		8 257	7 554
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		167 363	(320 933)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		2	-
Série Conseillers-2		4 832	(11 390)
Séries F/Privée		57	-
Séries F-2/Privée		83 096	(164 788)
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		6 481	(8 042)
Série F5		1 515	(3 410)
Série H		-	-
Série H-2		621	(1 109)
Série N		58 312	(115 388)
Série NR		564	(1 245)
Série O		7 748	(7 649)
Série T5		215	(538)
Série GP		3 778	(7 145)
Série GPH		1	(1)
Série GPO		140	(227)
Série GPOH		1	(1)
		167 363	(320 933)

États intermédiaires du résultat global (suite) pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		7 826	-
Série Conseillers-2		2 213 976	2 487 469
Séries F/Privée		141 528	-
Séries F-2/Privée		35 627 259	34 834 258
Séries FH/Privée		2 870	-
Série FH-2		2 784 096	2 380 884
Série F5		885 294	966 280
Série H		1 214	-
Série H-2		275 726	341 948
Série N		21 265 818	24 244 384
Série NR		292 354	357 188
Série O		7 756 429	5 351 988
Série T5		147 164	162 355
Série GP		1 581 280	1 571 785
Série GPH		397	393
Série GPO		37 407	31 744
Série GPOH		404	399
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,29	-
Série Conseillers-2		2,18	(4,58)
Séries F/Privée		0,40	-
Séries F-2/Privée		2,33	(4,73)
Séries FH/Privée		0,19	-
Série FH-2		2,33	(3,38)
Série F5		1,71	(3,53)
Série H		0,23	-
Série H-2		2,25	(3,24)
Série N		2,74	(4,76)
Série NR		1,93	(3,49)
Série O		1,00	(1,43)
Série T5		1,47	(3,31)
Série GP		2,39	(4,55)
Série GPH		2,43	(3,36)
Série GPO		3,74	(7,14)
Série GPOH		2,47	(3,34)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série (\$ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série Conseillers-2		-	-
Séries F/Privée		0,30	-
Séries F-2/Privée		1,73	(3,72)
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		-	-
Série GPH		-	-
Série GPO		-	-
Série GPOH		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers	Série Conseillers-2		Séries F/Privée	Séries F-2/Privée		Séries FH/Privée	
	2023 (32 jours)	2023	2022	2023 (58 jours)	2023	2022	2023 (58 jours)	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	-	37 129	47 174	-	580 926	680 312	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 832	(11 390)	57	83 096	(164 788)	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	291	3 456	3 666	7 847	139 741	118 387	112	
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1)	(4 112)	(3 631)	(182)	(62 578)	(77 853)	(1)	
Total opérations sur les parts rachetables	290	(656)	35	7 665	77 163	40 534	111	
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	292	4 176	(11 355)	7 722	160 259	(124 254)	111	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	292	41 305	35 819	7 722	741 185	556 058	111	
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	-	2 273 648	2 443 769	-	33 723 920	33 480 984	-	-
Parts rachetables émises	29 634	189 581	210 733	806 274	7 314 175	6 686 710	11 032	
Parts rachetables rachetées	(100)	(231 592)	(221 997)	(18 793)	(3 286 685)	(4 490 739)	(99)	
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	29 534	2 231 637	2 432 505	787 481	37 751 410	35 676 955	10 933	

Note	Série FH-2		Série F5		Série H	Série H-2		Série N	
	2023	2022	2023	2022	2023 (32 jours)	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	40 702	42 827	10 679	14 378	-	4 079	5 699	452 492	541 275
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 481	(8 042)	1 515	(3 410)	-	621	(1 109)	58 312	(115 388)
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	11 820	3 207	1 577	943	33	287	1 022	39 341	83 487
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	(1)	-	89	81	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 981)	(3 060)	(622)	(551)	-	(208)	(1 610)	(188 973)	(123 962)
Total opérations sur les parts rachetables	8 838	147	1 044	473	33	79	(588)	(149 632)	(40 475)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement	-	-	90	72	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	185	300	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	275	372	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 319	(7 895)	2 284	(3 309)	33	700	(1 697)	(91 320)	(155 863)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	56 021	34 932	12 963	11 069	33	4 779	4 002	361 172	385 412
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 623 036	2 352 049	862 973	934 122	-	270 915	321 203	26 460 387	26 874 561
Parts rachetables émises	673 963	194 369	116 369	68 653	3 318	17 611	62 732	2 084 780	4 909 993
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	6 527	6 248	-	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(174 553)	(188 098)	(45 667)	(43 220)	-	(12 477)	(105 060)	(10 029 159)	(6 856 245)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 122 446	2 358 320	940 202	965 803	3 318	276 049	278 875	18 516 008	24 928 309

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série NR		Série O		Série T5		Série GP		Série GPH	
	2023	2022	2023	2022 (164 jours)	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	4 490	5 875	59 043	-	1 608	2 387	27 153	28 832	6	7
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	564	(1 245)	7 748	(7 649)	215	(538)	3 778	(7 145)	1	(1)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	380	1 392	47 749	69 436	115	81	3 224	9 055	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	39	63	-	-	6	5	245	175	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 976)	(1 800)	(7 262)	(1 496)	(54)	(318)	(4 331)	(5 951)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(1 557)	(345)	40 487	67 940	67	(232)	(862)	3 279	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	31	28	-	-	4	-	252	179	-	-
Remboursement de capital	71	134	-	-	37	57	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	102	162	-	-	41	57	252	179	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 095)	(1 752)	48 235	60 291	241	(827)	2 664	(4 045)	1	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	3 395	4 123	107 278	60 291	1 849	1 560	29 817	24 787	7	6
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	374 201	389 275	6 640 740	-	143 065	168 914	1 636 608	1 472 821	397	393
Parts rachetables émises	28 893	110 684	4 652 513	7 643 931	9 466	6 178	175 134	523 973	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 995	5 017	-	-	525	405	13 388	11 436	-	-
Parts rachetables rachetées	(151 153)	(136 207)	(741 499)	(166 391)	(4 503)	(26 397)	(236 434)	(347 772)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	254 936	368 769	10 551 754	7 477 540	148 553	149 100	1 588 696	1 660 458	397	393

Note	Série GPO		Série GPOH	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	973	983	6	7
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	140	(227)	1	(1)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	11	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	11	7	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(5)	(2)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	17	5	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	11	7	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	11	7	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	146	(229)	1	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 119	754	7	6
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période	37 130	31 783	404	399
Parts rachetables émises	402	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	392	298	-	-
Parts rachetables rachetées	(169)	(61)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	37 755	32 020	404	399

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	167 363	(320 933)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(22 932)	(21 640)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		245	10
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1 048)	(3 304)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(132 223)	353 802
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		13	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(80)	327
Achats de placements		(308 458)	(255 118)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		324 244	165 374
Dividendes à recevoir		(767)	(241)
Charges à payer		53	(179)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		26 410	(81 905)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(292)	(446)
Produit de l'émission de parts rachetables		254 300	291 280
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(273 892)	(220 027)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(19 884)	70 807
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(245)	(10)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(13)	3
Augmentation (diminution) nette de la période		6 526	(11 098)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		335	15 282
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 603	4 177
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		100	15
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		14 274	12 186

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le gestionnaire s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en œuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévient généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	29 mai 2023	A	A	1,60	0,15
Série Conseillers-2	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	29 mai 2023	A	A	0,60	0,15
Série F-2	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,70	0,15
Série FH-2	12 mai 2017	A	A	0,55	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	29 mai 2023	A	A	1,70	0,15
Série H-2	12 mai 2017	A	A	1,55	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	18 janvier 2022	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPOH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée	3 mai 2023	A	A	*	*
Série Privée	3 mai 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,91	(0,01)	9,90
Série Conseillers-2	18,53	(0,02)	18,51
Séries F/Privée	9,82	(0,01)	9,81
Séries F-2/Privée	19,66	(0,03)	19,63
Séries FH/Privée	10,20	(0,01)	10,19
Série FH-2	17,96	(0,02)	17,94
Série F5	13,81	(0,02)	13,79
Série H	10,04	(0,01)	10,03
Série H-2	17,33	(0,02)	17,31
Série N	19,53	(0,02)	19,51
Série NR	13,34	(0,02)	13,32
Série O	10,18	(0,01)	10,17
Série T5	12,47	(0,02)	12,45
Série GP	18,79	(0,02)	18,77
Série GPH	17,87	(0,02)	17,85
Série GPO	29,68	(0,04)	29,64
Série GPOH	17,93	(0,02)	17,91

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers-2	16,33	-	16,33
Séries F-2/Privée	17,23	-	17,23
Série FH-2	15,52	-	15,52
Série F5	12,38	-	12,38
Série H-2	15,06	-	15,06
Série N	17,10	-	17,10
Série NR	12,00	-	12,00
Série O	8,89	-	8,89
Série T5	11,24	-	11,24
Série GP	16,59	-	16,59
Série GPH	15,42	-	15,42
Série GPO	26,21	(0,01)	26,20
Série GPOH	15,44	-	15,44

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	85 371 383	6,2	93 734 351	7,7
Couronne suédoise	(249 177)	-	17 601 873	1,4
Dollar américain	171 599 400	12,5	144 393 543	11,8
Dollar australien	27 068 908	2,0	29 949 198	2,5
Euro	353 696 450	25,8	265 699 003	21,8
Franc suisse	258 131 298	18,9	246 050 280	20,2
Livre sterling	309 748 804	22,6	260 354 357	21,4
Yen japonais	98 056 988	7,2	116 653 415	9,6

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 65 171 203 \$ (58 721 801 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA Londres 11:00	± 111 988 728	8,2	± 108 150 668	8,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Allemagne	4,3	3,9
Australie	2,0	2,5
Canada	0,6	-
Danemark	6,5	8,0
États-Unis	4,1	4,3
France	17,1	16,2
Inde	2,4	2,9
Japon	7,4	9,9
Pays-Bas	3,5	-
Royaume-Uni	25,8	24,7
Suède	-	1,5
Suisse	19,7	21,0
Taiwan	5,9	5,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 359 978 025	-	-	1 359 978 025
Actifs dérivés	-	60 414 323	-	60 414 323
Passifs dérivés	-	(60 296 012)	-	(60 296 012)
Total des produits dérivés	-	118 311	-	118 311

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 218 828 010	-	-	1 218 828 010
Actifs dérivés	-	52 817 644	-	52 817 644
Passifs dérivés	-	(52 778 835)	-	(52 778 835)
Total des produits dérivés	-	38 809	-	38 809

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	238	194
Paiements indirects	28	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Séries F/Privée	100	-	-	-
Séries FH/Privée	100	1	-	-
Série FH-2	-	-	259	-
Série H	100	3	-	-
Série H-2	-	-	373	-
Série O	97	-	101	-
Série GPH	397	100	397	100
Série GPOH	404	100	404	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	25 939	25 679

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (0,6 %)				Taiwan (5,9 %)			
Industrie (0,6 %)				Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	600 667	52 402 883	80 272 473
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	49 800	8 053 935	7 986 392	Total des actions internationales		<u>1 021 251 852</u>	<u>1 351 991 633</u>
Actions internationales (98,7 %)				Total des placements (99,3 %)		<u>1 029 305 787</u> *	<u>1 359 978 025</u>
Allemagne (4,3 %)				Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>118 311</u>
Rational AG	17 345	12 455 877	16 623 281	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>8 959 020</u>
SAP SE	232 973	34 710 136	42 143 505	Actif net (100 %)			<u>1 369 055 356</u>
		<u>47 166 013</u>	<u>58 766 786</u>				
Australie (2,0 %)							
Commonwealth Bank of Australia	317 693	24 667 627	28 110 466				
Danemark (6,5 %)							
Novo Nordisk, catégorie B	418 070	36 220 358	89 341 672				
États-Unis (4,1 %)							
S&P Global Inc.	106 338	34 182 546	56 467 487				
France (17,1 %)							
Air Liquide SA	88 000	16 976 881	20 093 644				
Air Liquide SA	132 752	25 118 225	31 509 617				
Essilor International SA	213 888	42 265 941	53 364 951				
L'Oréal SA	24 635	11 197 769	15 209 364				
L'Oréal SA	61 089	16 368 406	35 711 087				
Louis Vuitton Moët Hennessy	62 303	41 584 082	77 722 840				
		<u>153 511 304</u>	<u>233 611 503</u>				
Inde (2,4 %)							
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	358 380	22 709 112	33 063 562				
Japon (7,4 %)							
Keyence Corp.	84 100	28 724 107	52 387 131				
Shimano Inc.	127 000	29 064 611	27 936 327				
Uni-Charm Corp.	438 600	18 579 164	21 506 512				
		<u>76 367 882</u>	<u>101 829 970</u>				
Pays-Bas (3,5 %)							
ASML Holding NV	49 883	43 481 051	47 807 386				
Royaume-Uni (25,8 %)							
Ashlead Group PLC	292 027	23 570 975	26 742 093				
Bunzl PLC	588 716	23 546 342	29 698 641				
Diageo PLC	972 456	48 891 579	55 272 922				
Howden Joinery Group PLC	2 696 510	28 084 716	29 138 141				
Intercontinental Hotels Group PLC	540 193	42 068 603	49 376 791				
Intertek Group PLC	371 276	29 455 361	26 636 072				
London Stock Exchange Group PLC	449 555	50 123 882	63 263 755				
Rotork PLC	3 053 092	14 520 057	15 653 416				
Spirax-Sarco Engineering PLC	158 689	18 709 708	27 667 533				
Unilever PLC	425 106	28 877 565	29 318 082				
		<u>307 848 788</u>	<u>352 767 446</u>				
Suisse (19,7 %)							
Alcon AG	374 878	32 127 204	41 112 121				
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	235 384	33 346 632	52 830 056				
Geberit AG	43 335	27 598 970	30 021 968				
Nestlé SA	505 597	68 360 225	80 515 311				
Roche Holding AG NPV	75 618	29 203 496	30 608 654				
Schindler Holding AG, PTG Cert	112 338	32 057 761	34 864 772				
		<u>222 694 288</u>	<u>269 952 882</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 1 020 379 185 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
19 juillet 2023	1,3280	\$ US	5 416 054	7 171 908	\$ CA	7 192 256	7 192 256	20 348
19 juillet 2023	1,6869	GBP	8 738 404	14 696 566	\$ CA	14 740 935	14 740 935	44 369
19 juillet 2023	0,1245	SEK	2 453 172	301 495	\$ CA	305 400	305 400	3 905
19 juillet 2023	0,9018	AUD	1 179 964	1 041 558	\$ CA	1 064 125	1 064 125	22 567
19 juillet 2023	0,0095	JPY	475 299 554	4 375 793	\$ CA	4 537 511	4 537 511	161 718
								252 907

Moins-value non réalisée sur contrats de change de couverture

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
19 juillet 2023	0,5921	\$ CA	493 157	493 157	GBP	292 000	491 096	(2 061)
19 juillet 2023	1,3210	\$ US	199 000	263 515	\$ CA	262 888	262 888	(627)
19 juillet 2023	1,4437	EUR	11 163 485	16 148 434	\$ CA	16 116 256	16 116 256	(32 178)
19 juillet 2023	0,1930	DKK	20 438 256	3 971 315	\$ CA	3 945 040	3 945 040	(26 275)
19 juillet 2023	1,4734	CHF	7 980 587	11 832 271	\$ CA	11 758 816	11 758 816	(73 455)
								(134 596)

Plus-value non réalisée sur contrats de change de couverture

118 311

Portefeuille privé tactique d'actions BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	87 347	72 525
Trésorerie	559	109
Souscriptions à recevoir	228	351
Total actifs	88 134	72 985
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	58	5
Charges à payer	28	24
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	86	29
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	88 048	72 956
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série F	1 223	683
Série N	60 190	49 469
Série NR	411	354
Série GP	26 224	22 450
	88 048	72 956
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série F	10,78	9,89
Série N	13,38	12,26
Série NR	10,34	9,70
Série GP	13,35	12,24

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	1	35
Autres revenus	-	15
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	180	(983)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	-	(5)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements	-	(5)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette	6 938	(8 182)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	8
Total revenus	7 119	(9 117)
Charges		
Frais de gestion	129	71
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	5	5
Frais d'administration fixes	38	25
Charges assumées par le gestionnaire	-	(5)
Retenues d'impôts	-	5
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	-	1
Total charges	172	103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 947	(9 220)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série F	87	(7)
Série N	4 714	(7 576)
Série NR	32	(61)
Série GP	2 114	(1 576)
	6 947	(9 220)
Nombre de parts moyen		
Série F	108 537	7 737
Série N	4 333 975	3 501 576
Série NR	38 907	35 775
Série GP	1 921 510	611 502
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série F	0,80	(0,89)
Série N	1,09	(2,16)
Série NR	0,86	(1,70)
Série GP	1,10	(2,58)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série F		Série N		Série NR		Série GP	
	2023	2022 (42 jours)	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	683	-	49 469	45 109	354	420	22 450	1 484
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	87	(7)	4 714	(7 576)	32	(61)	2 114	(1 576)
Opérations sur les parts rachetables								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 061	193	11 648	11 442	36	227	5 255	14 312
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	-	-	4	4	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 608)	(11)	(5 641)	(4 541)	(6)	(234)	(3 595)	(1 098)
Total opérations sur les parts rachetables	453	182	6 007	6 901	34	(3)	1 660	13 214
Distributions effectuées au profit des investisseurs								
Remboursement de capital	-	-	-	-	9	11	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	9	11	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	540	175	10 721	(675)	57	(75)	3 774	11 638
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 223	175	60 190	44 434	411	345	26 224	13 122
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	69 087	-	4 036 460	3 231 896	36 446	36 121	1 834 668	106 394
Parts rachetables émises	197 496	19 514	897 328	872 270	3 533	21 248	405 692	1 085 285
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	395	383	-	-
Parts rachetables rachetées	(153 072)	(1 161)	(434 375)	(342 962)	(591)	(21 725)	(276 373)	(81 306)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	113 511	18 353	4 499 413	3 761 204	39 783	36 027	1 963 987	1 110 373

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 947	(9 220)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(180)	983
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	5
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	5
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 938)	8 182
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(8)
Achats de placements		(14 271)	(30 228)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		6 567	9 933
Autres actifs à recevoir		-	(18)
Charges à payer		4	5
Intérêts à payer		-	(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(7 871)	(20 363)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(5)	(7)
Produit de l'émission de parts rachetables		19 123	26 567
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(10 797)	(6 171)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		8 321	20 389
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(5)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	8
Augmentation (diminution) nette de la période		450	26
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		109	181
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		559	210
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	(2)
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1	30

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé tactique d'actions BNI consiste à produire une plus-value du capital à long terme. Le fonds investit de manière tactique, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation mondiaux.

Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel le choix des titres (incluant les titres de fonds sous-jacents) est sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque le choix des titres est modifié, le fonds est généralement rééquilibré en fonction de la nouvelle sélection. Au moment de choisir les titres dans lesquels investir (incluant les titres de fonds sous-jacents), le gestionnaire de portefeuille tient compte de différents facteurs susceptibles de lui permettre de profiter des opportunités du marché.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série F	20 mai 2022	A	A	0,60	0,08
Série N	27 octobre 2017	A	A	0,25	0,08
Série NR	27 octobre 2017	M	A	0,25	0,08
Série GP	27 octobre 2017	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	10,78	-	10,78
Série N	13,38	-	13,38
Série NR	10,34	-	10,34
Série GP	13,35	-	13,35

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	9,89	-	9,89
Série N	12,26	-	12,26
Série NR	9,70	-	9,70
Série GP	12,24	-	12,24

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	87 347	72 525

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 6 560	% -	\$ 5 570	% -

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 328 \$ (279 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P/TSX RT (30%)				
Indice MSCI Monde RT Net USD (70%)	± 8 346 979	9,5 ±	7 281 054	10,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds communs de placement	99,2	99,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
		\$	\$	\$
Fonds communs de placement	87 347 150	-	-	87 347 150

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
		\$	\$	\$
Fonds communs de placement	72 524 777	-	-	72 524 777

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
Commissions totales	\$ -	\$ 1
Commissions versées aux apparentés	-	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	\$ 1 607	\$ 1 012

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (99,2 %)			
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	2 213 090	28 891 670	31 713 581
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	3 094 388	36 321 326	38 617 959
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	1 559 634	15 393 143	17 015 610
		<u>80 606 139</u>	<u>87 347 150</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>80 606 139 *</u>	87 347 150
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			<u>701 147</u>
Actif net (100 %)			<u>88 048 297</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 72 721 336 \$.

Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	1 102 680	550 068
Trésorerie	2 173	-
Souscriptions à recevoir	1 034	265
Autres actifs à recevoir	69	-
Total actifs	1 105 956	550 333
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	801
Parts rachetées à payer	650	839
Charges à payer	540	472
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 190	2 112
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 104 766	548 221
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série F	7 776	6 338
Séries N/Privée	1 086 512	536 536
Série NR	10 478	5 347
	1 104 766	548 221
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série F	10,48	10,21
Séries N/Privée	11,98	11,68
Série NR	8,39	8,38

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus de dividendes	5 540	-
Revenus sur fonds communs de placements	138	-
Autres revenus	69	246
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	12 049	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	11 211	(67 445)
Total revenus	29 007	(67 199)
Charges		
Frais de gestion	3 759	2 713
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	136	-
Frais d'administration fixes	752	542
Charges assumées par le gestionnaire	(1 008)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	84	-
Total charges	3 723	3 255
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 284	(70 454)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série F	143	(24)
Séries N/Privée	24 893	(69 689)
Série NR	248	(741)
	25 284	(70 454)
Nombre de parts moyen		
Série F	596 680	78 238
Séries N/Privée	71 430 866	53 552 121
Série NR	983 898	774 469
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série F	0,24	(0,30)
Séries N/Privée	0,35	(1,30)
Série NR	0,25	(0,96)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR	
	2023	2022 (42 jours)	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	6 338	-	536 536	639 099	5 347	6 812
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	143	(24)	24 893	(69 689)	248	(741)
Opérations sur les parts rachetables						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	14 095	2 528	606 155	115 393	5 960	1 826
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	-	-	1	1	83	72
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(12 800)	(659)	(81 073)	(68 982)	(943)	(1 219)
Total opérations sur les parts rachetables	1 295	1 869	525 083	46 412	5 100	679
Distributions effectuées au profit des investisseurs						
Remboursement de capital	-	-	-	-	217	184
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	-	-	-	-	217	184
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 438	1 845	549 976	(23 277)	5 131	(246)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	7 776	1 845	1 086 512	615 822	10 478	6 566
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	620 526	-	45 944 864	51 567 155	638 092	728 408
Parts rachetables émises	1 342 454	254 976	51 531 051	9 915 712	712 766	211 359
Parts rachetables émises au réinvestissement	-	-	-	-	9 865	8 326
Parts rachetables rachetées	(1 220 679)	(66 572)	(6 764 598)	(5 893 345)	(111 216)	(141 167)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	742 301	188 404	90 711 317	55 589 522	1 249 507	806 926

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	25 284	(70 454)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(12 049)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(11 211)	67 445
Achats de placements		(1 081 611)	(45 600)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		552 259	-
Autres actifs à recevoir		(69)	(246)
Charges à payer		68	(32)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(527 329)	(48 887)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(133)	(111)
Produit de l'émission de parts rachetables		625 441	119 918
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(95 005)	(70 887)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		530 303	48 920
Augmentation (diminution) nette de la période		2 974	33
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(801)	448
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		2 173	481
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		5 540	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI consiste à procurer une appréciation du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs (« OPC »), dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à travers le monde sélectionnés selon différentes stratégies de placement non traditionnelles.

Le processus de placement du fonds est fondé sur la sélection d'OPC offrant une exposition aux différentes classes d'actifs mentionnées précédemment et à une combinaison de stratégies de placement non traditionnelles visant à obtenir une faible corrélation avec les indices de marchés principaux. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne des OPC mettant en oeuvre des stratégies axées sur la gestion du risque, notamment par le biais de stratégies quantitatives et de stratégies d'options.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			%	%	
Série F	20 mai 2022	A	A	0,75	0,15
Série N	28 octobre 2015	A	A	0,75	0,15
Série NR	28 octobre 2015	M	A	0,75	0,15
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	10,48	-	10,48
Séries N/Privée	11,98	-	11,98
Série NR	8,39	-	8,39

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série F	10,21	-	10,21
Séries N/Privée	11,68	-	11,68
Série NR	8,38	-	8,38

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	552 402	550 068
Fonds négociés en bourse	550 278	-

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA Londres 11:00	± 59 546 913	5,4	± 38 375 437	7,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds communs de placement	50,0	100,3
Fonds négociés en bourse	49,8	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	(0,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	552 402 334	-	-	552 402 334
Fonds négociés en bourse	550 277 767	-	-	550 277 767
Total des placements	1 102 680 101	-	-	1 102 680 101

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	550 067 748	-	-	550 067 748

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	\$	\$	\$
Commissions totales	84	-	84	-
Commissions versées aux apparentés	84	-	84	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (50,0 %)			
Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI, série O	7 773 544	102 632 085	109 995 642
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O	36 592 779	<u>404 836 576</u>	<u>442 406 692</u>
		<u>507 468 661</u>	<u>552 402 334</u>
Fonds négociés en bourse (49,8 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	28 720 134	<u>556 984 114</u>	<u>550 277 767</u>
Total des placements (99,8 %)		<u>1 064 452 775</u> *	1 102 680 101
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>2 086 366</u>
Actif net (100 %)			<u>1 104 766 467</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 523 051 404 \$.

Portefeuille Méritage Actions canadiennes

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	37 993	37 556
Trésorerie	7	-
Souscriptions à recevoir	2	7
Produit de la vente de placements à recevoir	-	856
Total actifs	38 002	38 419
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	770
Parts rachetées à payer	3	11
Charges à payer	61	64
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	64	845
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 938	37 574
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	23 831	24 367
Série F	12 554	11 955
Série F5	577	576
Série O	2	2
Série T5	355	343
Série Privée	619	331
	37 938	37 574
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	17,62	16,87
Série F	21,78	20,72
Série F5	8,84	8,62
Série O	18,29	17,30
Série T5	7,95	7,80
Série Privée	14,87	14,12

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	201	-
Autres revenus	8	33
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	172	606
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	1 765	(4 753)
Total revenus	2 146	(4 114)
Charges		
Frais de gestion	347	371
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	3	2
Frais d'administration fixes	39	42
Charges assumées par le gestionnaire	(6)	(15)
Total charges	383	401
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 763	(4 515)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1 081	(3 005)
Série F	621	(1 364)
Série F5	29	(67)
Série T5	15	(47)
Série Privée	17	(32)
	1 763	(4 515)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	1 401 770	1 331 413
Série F	576 495	516 225
Série F5	66 448	61 902
Série O	126	108
Série T5	44 222	46 364
Série Privée	30 754	13 727
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,77	(2,26)
Série F	1,08	(2,64)
Série F5	0,44	(1,08)
Série O	0,99	(2,08)
Série T5	0,34	(1,04)
Série Privée	0,56	(2,27)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	24 367	28 069	11 955	12 996	576	683	2	2	343	497
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 081	(3 005)	621	(1 364)	29	(67)	-	-	15	(47)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	407	1 188	740	804	2	128	-	-	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	4	2	2	3	3	-	-	6	7
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 024)	(1 799)	(762)	(561)	(19)	(125)	-	-	-	(61)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 614)	(607)	(20)	245	(14)	6	-	-	6	(53)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	14	17	-	-	9	12
Remboursement de frais de gestion	3	4	2	2	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	4	2	2	14	17	-	-	9	12
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(536)	(3 616)	599	(1 121)	1	(78)	-	-	12	(112)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	23 831	24 453	12 554	11 875	577	605	2	2	355	385
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 444 099	1 347 443	576 838	511 146	66 849	61 258	126	108	43 895	48 696
Parts rachetables émises	23 111	57 843	34 168	32 087	256	11 820	-	-	-	127
Parts rachetables émises au réinvestissement	205	199	88	82	381	320	-	-	757	744
Parts rachetables rachetées	(115 268)	(88 394)	(34 817)	(22 559)	(2 145)	(11 276)	-	-	-	(6 109)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 352 147	1 317 091	576 277	520 756	65 341	62 122	126	108	44 652	43 458

Note	Série Privée	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	331	171
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17	(32)
Opérations sur les parts rachetables	6	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	372	200
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(101)	(83)
Total opérations sur les parts rachetables	271	117
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	288	85
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	619	256
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	23 420	10 045
Parts rachetables émises	25 037	11 880
Parts rachetables rachetées	(6 849)	(5 124)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	41 608	16 801

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 763	(4 515)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(172)	(606)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 765)	4 753
Achats de placements		(200)	(3 712)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 556	4 749
Autres actifs à recevoir		-	(33)
Charges à payer		(3)	(6)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		2 179	630
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(14)	(19)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 526	2 321
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 914)	(2 620)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 402)	(318)
Augmentation (diminution) nette de la période		777	312
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(770)	(312)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		7	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions canadiennes vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions canadiennes. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille investira au plus 30 % de son actif dans des OPC d'actions étrangères et directement dans des titres de participation étrangers. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	A	A	2,00 %	0,18 %
Série F	25 septembre 2006	A	A	0,85	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,85	0,18
Série O	31 octobre 2013	A	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	2,00	0,18
Série Privée	10 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	17,62	-	17,62
Série F	21,78	-	21,78
Série F5	8,84	-	8,84
Série O	18,29	-	18,29
Série T5	7,95	-	7,95
Série Privée	14,86	0,01	14,87

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	16,87	-	16,87
Série F	20,72	-	20,72
Série F5	8,62	-	8,62
Série O	17,30	-	17,30
Série T5	7,80	-	7,80
Série Privée	14,12	-	14,12

Participation dans des entités structurées (note 2) (en millions de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	37 993	37 556

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 3 448 606	9,1	± 3 475 562	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds d'actions canadiennes	100,1	100,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	37 992 511	-	-	37 992 511

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	37 555 504	-	-	37 555 504

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	126	100	126	100
Série T5	193	-	188	-
Série Privée	94	-	94	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,1 %)			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	293 358	11 431 409	13 375 197
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	193 596	10 832 159	11 380 772
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	738 333	<u>11 636 038</u>	<u>13 236 542</u>
		<u>33 899 606</u>	<u>37 992 511</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>33 899 606</u> *	37 992 511
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(54 053)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>37 938 458</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 35 227 228 \$.

Portefeuille Méritage Actions mondiales

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	208 697	207 037
Souscriptions à recevoir	25	25
Total actifs	208 722	207 062
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	138	827
Parts rachetées à payer	478	177
Charges à payer	298	307
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	914	1 311
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	207 808	205 751
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	100 564	101 281
Série F	103 414	101 364
Série F5	1 189	1 084
Série O	2	2
Série T5	1 470	1 408
Série Privée	1 169	612
	207 808	205 751
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	22,97	21,53
Série F	27,61	25,73
Série F5	11,79	11,26
Série O	21,88	20,27
Série T5	11,00	10,56
Série Privée	16,89	15,73

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	-	90
Autres revenus	120	236
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	1 956	387
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	13 981	(60 852)
Total revenus	16 057	(60 139)
Charges		
Frais de gestion	1 631	1 847
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	27	4
Frais d'administration fixes	211	244
Charges assumées par le gestionnaire	(23)	(28)
Total charges	1 846	2 068
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 211	(62 207)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	6 663	(29 335)
Série F	7 320	(31 900)
Série F5	79	(402)
Série O	-	(1)
Série T5	94	(471)
Série Privée	55	(98)
	14 211	(62 207)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	4 543 812	4 992 897
Série F	3 864 034	4 608 361
Série F5	98 617	122 693
Série O	111	105
Série T5	132 990	156 577
Série Privée	51 110	22 853
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	1,47	(5,88)
Série F	1,89	(6,92)
Série F5	0,80	(3,28)
Série O	1,61	(5,44)
Série T5	0,71	(3,01)
Série Privée	1,07	(4,23)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	101 281	132 708	101 364	140 605	1 084	1 934	2	3	1 408	2 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 663	(29 335)	7 320	(31 900)	79	(402)	-	(1)	94	(471)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 459	4 988	4 830	17 699	126	78	-	-	(1)	303
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	9	10	13	16	8	10	-	-	11	15
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(10 839)	(10 230)	(10 100)	(17 561)	(80)	(269)	-	-	(7)	(286)
Total opérations sur les parts rachetables	(7 371)	(5 232)	(5 257)	154	54	(181)	-	-	3	32
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	28	44	-	-	35	53
Remboursement de frais de gestion	9	10	13	16	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	9	10	13	16	28	44	-	-	35	53
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(717)	(34 577)	2 050	(31 762)	105	(627)	-	(1)	62	(492)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	100 564	98 131	103 414	108 843	1 189	1 307	2	2	1 470	1 622
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	4 703 934	5 099 541	3 939 353	4 467 263	96 281	132 303	111	105	133 293	156 198
Parts rachetables émises	153 373	216 854	179 409	637 978	10 795	6 305	-	-	-	26 334
Parts rachetables émises au réinvestissement	400	449	500	608	648	840	-	-	1 001	1 365
Parts rachetables rachetées	(480 502)	(451 191)	(373 363)	(668 325)	(6 864)	(21 295)	-	-	(616)	(24 590)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	4 377 205	4 865 653	3 745 899	4 437 524	100 860	118 153	111	105	133 678	159 307

Note	Série Privée	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	612	322
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	55	(98)
Opérations sur les parts rachetables	6	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	690	334
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(188)	(137)
Total opérations sur les parts rachetables	502	197
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	557	99
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 169	421
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	38 897	16 643
Parts rachetables émises	41 703	19 849
Parts rachetables rachetées	(11 406)	(8 524)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	69 194	27 968

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	14 211	(62 207)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 956)	(387)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(13 981)	60 852
Achats de placements		(1)	(9 533)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		14 278	18 236
Autres actifs à recevoir		-	16
Charges à payer		(9)	(99)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		12 542	6 878
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(44)	(72)
Produit de l'émission de parts rachetables		9 104	23 329
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(20 913)	(28 272)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(11 853)	(5 015)
Augmentation (diminution) nette de la période		689	1 863
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(827)	(2 218)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(138)	(355)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions mondiales vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions mondiales.

Le gestionnaire de portefeuille investi la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions mondiales, incluant des actions des marchés émergents. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	A	A	1,90 %	0,18 %
Série F	25 septembre 2006	A	A	0,90	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,18
Série O	31 octobre 2013	A	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,18
Série Privée	10 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	22,97	-	22,97
Série F	27,60	0,01	27,61
Série F5	11,79	-	11,79
Série O	21,87	0,01	21,88
Série T5	11,00	-	11,00
Série Privée	16,88	0,01	16,89

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	21,53	-	21,53
Série F	25,74	(0,01)	25,73
Série F5	11,26	-	11,26
Série O	20,27	-	20,27
Série T5	10,56	-	10,56
Série Privée	15,73	-	15,73

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	208 697	207 037

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)	\$	%	\$	%
CA New York 16:00	± 19 866 463	9,6 ±	18 867 352	9,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds d'actions américaines	25,6	24,5
Fonds d'actions mondiales	74,8	76,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,6)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	208 697 334	-	-	208 697 334

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	207 037 461	-	-	207 037 461

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	111	100	111	100
Série Privée	107	-	107	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	1 122 124	36 670 002	52 065 972
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	1 104 484	20 439 910	20 294 002
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	1 652 091	27 439 406	30 684 778
Fonds de croissance américaine AGF	900 107	41 026 856	42 501 351
Fonds de moyennes sociétés américaines TD, série O	206 567	9 140 890	10 700 167
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	1 554 893	<u>46 326 427</u>	<u>52 451 064</u>
		<u>181 043 491</u>	<u>208 697 334</u>
Total des placements (100,4 %)		<u>181 043 491 *</u>	208 697 334
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			<u>(889 144)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>207 808 190</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 193 365 112 \$.

Portefeuille Méritage Actions américaines

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	58 108	57 696
Souscriptions à recevoir	5	31
Produit de la vente de placements à recevoir	-	818
Total actifs	58 113	58 545
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	42	773
Parts rachetées à payer	1	8
Charges à payer	99	104
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	142	885
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 971	57 660
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	39 041	38 910
Série F	18 636	18 448
Série F5	156	143
Série T5	138	159
	57 971	57 660
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	17,22	15,69
Série F	19,02	17,23
Série F5	9,46	8,78
Série T5	9,42	8,79

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Autres revenus	16	77
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	911	3 441
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	5 252	(15 258)
Total revenus	6 179	(11 740)
Charges		
Frais de gestion	554	597
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	7	4
Frais d'administration fixes	59	64
Charges assumées par le gestionnaire	(4)	(14)
Total charges	616	652
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 563	(12 392)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	3 674	(8 470)
Série F	1 859	(3 856)
Série F5	16	(29)
Série T5	14	(37)
	5 563	(12 392)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	2 375 184	2 052 479
Série F	1 032 866	852 906
Série F5	16 379	12 106
Série T5	15 086	15 247
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	1,55	(4,13)
Série F	1,80	(4,52)
Série F5	0,90	(2,39)
Série T5	0,91	(2,42)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	38 910	48 512	18 448	22 149	143	167	159	212
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 674	(8 470)	1 859	(3 856)	16	(29)	14	(37)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	517	1 591	883	1 610	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2	2	1	1	1	1	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 060)	(4 305)	(2 554)	(1 508)	-	-	(32)	(13)
Total opérations sur les parts rachetables	(3 541)	(2 712)	(1 670)	103	1	1	(32)	(13)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Remboursement de capital	-	-	-	-	4	4	3	5
Remboursement de frais de gestion	2	2	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2	2	1	1	4	4	3	5
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	131	(11 184)	188	(3 754)	13	(32)	(21)	(55)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	39 041	37 328	18 636	18 395	156	135	138	157
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 480 521	2 116 759	1 070 957	862 888	16 319	12 061	18 144	15 561
Parts rachetables émises	31 410	75 513	48 446	69 481	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	137	117	64	60	137	104	26	22
Parts rachetables rachetées	(245 187)	(206 838)	(139 810)	(63 796)	-	-	(3 536)	(1 150)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 266 881	1 985 551	979 657	868 633	16 456	12 165	14 634	14 433

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 563	(12 392)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(911)	(3 441)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 252)	15 258
Achats de placements		(1)	(15 038)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		6 570	18 580
Autres actifs à recevoir		-	(77)
Charges à payer		(5)	(25)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		5 964	2 865
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(6)	(8)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 426	3 212
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 653)	(5 782)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(5 233)	(2 578)
Augmentation (diminution) nette de la période		731	287
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(773)	(243)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(42)	44

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions américaines vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions américaines.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions américaines. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2007	A	A	2,00	0,18
Série F	25 septembre 2007	A	A	1,00	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	1,00	0,18
Série T5	5 septembre 2014	M	A	2,00	0,18

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	17,25	(0,03)	17,22
Série F	19,06	(0,04)	19,02
Série F5	9,48	(0,02)	9,46
Série T5	9,43	(0,01)	9,42

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	15,69	-	15,69
Série F	17,23	-	17,23
Série F5	8,78	-	8,78
Série T5	8,79	-	8,79

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements sous la gestion de BNI	20 224	20 289
Fonds de placements externes	37 884	37 408

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 4 788 378	8,3 ±	5 120 187	8,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds d'actions américaines	100,2	100,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	58 107 927	-	-	58 107 927

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	57 696 379	-	-	57 696 379

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série F5	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	253	2	247	2

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman, série I	607 559	10 221 375	11 590 161
Fonds de croissance américaine AGF	432 637	19 719 596	20 428 308
Fonds de moyennes sociétés américaines TD, série O	113 237	3 086 605	5 865 670
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	1 413 263	<u>17 331 103</u>	<u>20 223 788</u>
		<u>50 358 679</u>	<u>58 107 927</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>50 358 679</u> *	58 107 927
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			<u>(137 244)</u>
Actif net (100 %)			<u>57 970 683</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 55 198 701 \$.

Portefeuille Méritage Actions internationales

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	27 716	27 701
Total actifs	27 716	27 701
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	48	54
Charges à payer	40	41
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	88	95
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 628	27 606
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	10 908	11 259
Série F	16 468	16 106
Série F5	192	184
Série T5	60	57
	27 628	27 606
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	14,66	13,82
Série F	17,71	16,61
Série F5	9,93	9,54
Série T5	8,93	8,63

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	-	27
Autres revenus	10	7
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	230	598
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	1 777	(6 666)
Total revenus	2 017	(6 034)
Charges		
Frais de gestion	225	227
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	2	1
Frais d'administration fixes	28	29
Charges assumées par le gestionnaire	(2)	(6)
Total charges	253	252
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 764	(6 286)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	680	(2 629)
Série F	1 068	(3 594)
Série F5	12	(44)
Série T5	4	(19)
	1 764	(6 286)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	772 235	821 596
Série F	945 887	988 399
Série F5	19 337	18 973
Série T5	6 656	7 685
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,88	(3,20)
Série F	1,13	(3,64)
Série F5	0,63	(2,26)
Série T5	0,52	(2,53)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11 259	13 442	16 106	15 055	184	237	57	111
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	680	(2 629)	1 068	(3 594)	12	(44)	4	(19)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	199	975	428	6 655	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	1	1	1	1	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 230)	(1 758)	(1 134)	(588)	-	(40)	-	(41)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 030)	(782)	(705)	6 068	1	(40)	-	(41)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Remboursement de capital	-	-	-	-	5	5	1	2
Remboursement de frais de gestion	1	1	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	1	1	1	5	5	1	2
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(351)	(3 412)	362	2 473	8	(89)	3	(62)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10 908	10 030	16 468	17 528	192	148	60	49
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	814 491	847 469	969 687	794 711	19 306	20 513	6 654	10 567
Parts rachetables émises	13 474	65 955	24 080	389 651	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	45	38	62	67	73	7	6	47
Parts rachetables rachetées	(83 790)	(122 672)	(64 175)	(34 084)	-	(4 075)	-	(4 590)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	744 220	790 790	929 654	1 150 345	19 379	16 445	6 660	6 024

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 764	(6 286)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(230)	(598)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 777)	6 666
Achats de placements		1	(6 157)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 991	1 248
Autres actifs à recevoir		-	(7)
Charges à payer		(1)	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 748	(5 139)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(5)	(7)
Produit de l'émission de parts rachetables		627	7 687
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 364)	(2 424)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 742)	5 256
Augmentation (diminution) nette de la période		6	117
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(54)	(49)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(48)	68

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions internationales vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions internationales et des fonds d'actions de marchés émergents.

Le gestionnaire de portefeuille investit la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions internationales et en actions de marchés émergents. Les actions internationales proviennent principalement de marchés situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2007	A	A	%	%
Série F	25 septembre 2007	A	A	2,00	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	1,00	0,18
Série T5	5 septembre 2014	M	A	2,00	0,18

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	\$ 14,64	\$ 0,02	\$ 14,66
Série F	17,69	0,02	17,71
Série F5	9,92	0,01	9,93
Série T5	8,92	0,01	8,93

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	\$ 13,82	\$ -	\$ 13,82
Série F	16,61	-	16,61
Série F5	9,54	-	9,54
Série T5	8,63	-	8,63

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	\$ 27 716	\$ 27 701

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA New York 16:00	\$ ± 2 312 499	% 8,4	\$ ± 2 525 952	% 9,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds d'actions mondiales	% 100,3	% 100,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	(0,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	27 716 463	-	-	27 716 463

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	27 700 638	-	-	27 700 638

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F5	168	1	164	1
Série T5	170	3	166	2

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,3 %)			
Catégorie de société d'actions internationales Black Creek, catégorie I	395 779	8 583 188	9 674 689
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	521 007	9 116 858	9 676 812
Fonds de placement international Manuvie, série I	383 513	<u>6 980 969</u>	<u>8 364 962</u>
		<u>24 681 015</u>	<u>27 716 463</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>24 681 015 *</u>	27 716 463
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(88 042)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>27 628 421</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 26 441 921 \$.

Portefeuille Méritage Conservateur

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	97 232	100 609
Souscriptions à recevoir	96	33
Intérêts à recevoir	-	27
Total actifs	97 328	100 669
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	456	1 020
Parts rachetées à payer	423	52
Charges à payer	128	139
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 007	1 211
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	96 321	99 458
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	57 899	62 378
Série F	34 179	33 729
Série F5	1 036	356
Série T5	546	598
Série Privée	2 661	2 397
	96 321	99 458
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	11,41	11,17
Série F	11,30	11,06
Série F5	7,37	7,34
Série T5	6,71	6,71
Série Privée	9,82	9,61

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	53	1
Revenus sur fonds communs de placements	1 438	1 318
Autres revenus	-	84
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	(162)	180
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 086	(17 788)
Total revenus	3 415	(16 205)
Charges		
Frais de gestion	753	906
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	63	74
Charges assumées par le gestionnaire	(17)	(18)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	-	4
Total charges	799	967
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 616	(17 172)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1 530	(11 076)
Série F	989	(5 494)
Série F5	14	(57)
Série T5	13	(102)
Série Privée	70	(443)
	2 616	(17 172)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	5 330 838	6 157 656
Série F	3 088 681	3 198 002
Série F5	100 120	50 408
Série T5	88 174	91 940
Série Privée	260 521	293 698
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,29	(1,80)
Série F	0,32	(1,72)
Série F5	0,13	(1,17)
Série T5	0,16	(1,11)
Série Privée	0,27	(1,51)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période									
	62 378	86 746	33 729	43 346	356	455	598	771	2 397	3 637
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	1 530	(11 076)	989	(5 494)	14	(57)	13	(102)	70	(443)
	Opérations sur les parts rachetables									
6	Produit tiré de l'émission de parts rachetables									
	1 582	1 984	3 904	3 473	710	41	43	3	1 121	1 383
	Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables									
	139	7	164	110	4	5	3	3	1	-
	Montants versés pour les rachats des parts rachetables									
	(7 573)	(10 687)	(4 345)	(5 968)	(28)	(11)	(97)	(4)	(908)	(1 580)
	Total opérations sur les parts rachetables									
	(5 852)	(8 696)	(277)	(2 385)	686	35	(51)	2	214	(197)
	Distributions effectuées au profit des investisseurs									
2	Revenu net de placement									
	151	-	258	151	6	2	1	-	20	12
	Remboursement de capital									
	-	-	-	-	14	10	13	19	-	-
	Remboursement de frais de gestion									
	6	7	4	4	-	-	-	-	-	-
	Total distributions effectuées au profit des investisseurs									
	157	7	262	155	20	12	14	19	20	12
	Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables									
	(4 479)	(19 779)	450	(8 034)	680	(34)	(52)	(119)	264	(652)
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période									
	57 899	66 967	34 179	35 312	1 036	421	546	652	2 661	2 985
	Transactions sur parts rachetables									
	Parts rachetables en circulation au début de la période									
	5 584 413	6 517 077	3 050 693	3 291 193	48 564	50 093	89 111	91 743	249 346	316 738
	Parts rachetables émises									
	137 983	158 026	343 360	282 575	95 161	5 177	6 248	428	113 471	131 569
	Parts rachetables émises au réinvestissement									
	12 322	576	14 566	9 676	544	568	402	433	57	6
	Parts rachetables rachetées									
	(661 761)	(867 516)	(383 244)	(489 859)	(3 785)	(1 209)	(14 304)	(580)	(91 973)	(148 367)
	Parts rachetables en circulation à la fin de la période									
	5 072 957	5 808 163	3 025 375	3 093 585	140 484	54 629	81 457	92 024	270 901	299 946

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 616	(17 172)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		162	(180)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 086)	17 788
Achats de placements		(1 786)	(19 993)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 087	31 916
Intérêts à recevoir		27	-
Autres actifs à recevoir		-	(84)
Charges à payer		(11)	(44)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		6 009	12 231
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(162)	(80)
Produit de l'émission de parts rachetables		7 297	6 710
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(12 580)	(18 228)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(5 445)	(11 598)
Augmentation (diminution) nette de la période		564	633
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(1 020)	(944)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(456)	(311)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		80	1

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Conservateur vise à produire un taux de rendement stable à raison d'un risque réduit en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit selon une pondération cible de 70 à 90 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 10 à 30 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,65 %	0,11 %
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,80	0,11
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,80	0,11
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,65	0,11
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,42	(0,01)	11,41
Série F	11,30	-	11,30
Série F5	7,37	-	7,37
Série T5	6,71	-	6,71
Série Privée	9,82	-	9,82

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,17	-	11,17
Série F	11,06	-	11,06
Série F5	7,34	-	7,34
Série T5	6,71	-	6,71
Série Privée	9,61	-	9,61

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements externes	92 362	95 509
Fonds négociés en bourse	4 870	5 100

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (80%)	± 8 726 661	9,1	± 8 712 509	8,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds de revenu fixe	75,7	75,8
Fonds d'actions canadiennes	10,2	10,1
Fonds d'actions mondiales	10,0	10,2
Fonds négociés en bourse	5,0	5,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,9)	(1,2)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	92 362 139	-	-	92 362 139
Fonds négociés en bourse	4 870 183	-	-	4 870 183
Total des placements	97 232 322	-	-	97 232 322

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	95 508 682	-	-	95 508 682
Fonds négociés en bourse	5 100 372	-	-	5 100 372
Total des placements	100 609 054	-	-	100 609 054

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	123	-	122	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (95,9 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	3 246 603	35 040 511	30 185 619
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	104 493	2 407 324	4 848 437
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	107 706	5 102 561	4 910 662
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	274 369	3 731 733	4 918 769
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	578 477	6 953 482	6 260 281
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	649 247	6 337 630	6 289 844
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	2 763 253	34 917 477	30 119 463
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	143 156	4 221 549	4 829 064
		<u>98 712 267</u>	<u>92 362 139</u>
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	513 191	4 942 029	4 870 183
		<u>4 942 029</u>	<u>4 870 183</u>
Total des placements (100,9 %)		103 654 296 *	97 232 322
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,9 %)			<u>(911 558)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>96 320 764</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 109 117 359 \$.

Portefeuille Méritage Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	156 742	156 015
Trésorerie		183	-
Souscriptions à recevoir		78	177
Produit de la vente de placements à recevoir		-	4 006
Total actifs		157 003	160 198
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	3 822
Parts rachetées à payer		290	159
Charges à payer		202	213
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		492	4 194
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		156 511	156 004
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		85 198	88 223
Série F		45 284	44 831
Série F5		1 065	1 140
Série T5		944	946
Série Privée		24 020	20 864
		156 511	156 004
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,85	12,47
Série F		13,21	12,81
Série F5		7,34	7,26
Série T5		6,98	6,93
Série Privée		10,54	10,23

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		2 191	1 594
Autres revenus		-	147
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		(51)	1 317
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4 368	(25 616)
Total revenus		6 508	(22 558)
Charges	8		
Frais de gestion		1 147	1 306
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Autres dépenses		17	8
Frais d'administration fixes		108	120
Charges assumées par le gestionnaire		(14)	(30)
Total charges		1 258	1 405
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 250	(23 963)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		2 770	(14 489)
Série F		1 635	(6 115)
Série F5		41	(194)
Série T5		30	(183)
Série Privée		774	(2 982)
		5 250	(23 963)
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		6 856 277	7 543 205
Série F		3 427 467	3 216 340
Série F5		153 357	171 295
Série T5		135 919	163 489
Série Privée		2 226 859	1 958 384
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,40	(1,92)
Série F		0,48	(1,90)
Série F5		0,27	(1,13)
Série T5		0,22	(1,12)
Série Privée		0,35	(1,52)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	88 223	116 205	44 831	47 104	1 140	1 708	946	1 498	20 864	22 805
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 770	(14 489)	1 635	(6 115)	41	(194)	30	(183)	774	(2 982)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 284	5 194	3 857	8 403	3	24	-	124	12 115	13 169
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	72	9	159	6	7	10	3	5	8	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(9 070)	(12 029)	(4 935)	(3 945)	(99)	(275)	(12)	(221)	(9 597)	(9 668)
Total opérations sur les parts rachetables	(5 714)	(6 826)	(919)	4 464	(89)	(241)	(9)	(92)	2 526	3 501
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	73	-	257	-	6	-	1	-	144	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	21	39	22	36	-	-
Remboursement de frais de gestion	8	9	6	6	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	81	9	263	6	27	39	23	36	144	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 025)	(21 324)	453	(1 657)	(75)	(474)	(2)	(311)	3 156	519
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	85 198	94 881	45 284	45 447	1 065	1 234	944	1 187	24 020	23 324
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	7 075 412	7 775 034	3 498 568	3 075 523	157 090	186 730	136 485	169 753	2 039 837	1 860 385
Parts rachetables émises	255 027	367 625	291 550	584 570	441	2 755	-	14 658	1 147 566	1 151 867
Parts rachetables émises au réinvestissement	5 679	638	12 414	397	961	1 219	447	569	782	-
Parts rachetables rachetées	(707 021)	(859 808)	(373 470)	(272 491)	(13 369)	(32 389)	(1 695)	(26 476)	(909 721)	(840 637)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	6 629 097	7 283 489	3 429 062	3 387 999	145 123	158 315	135 237	158 504	2 278 464	2 171 615

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 250	(23 963)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		51	(1 317)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 368)	25 616
Achats de placements		(2 616)	(19 128)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		10 212	20 728
Autres actifs à recevoir		-	(147)
Charges à payer		(11)	(39)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		8 518	1 750
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(289)	(60)
Produit de l'émission de parts rachetables		19 358	26 410
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(23 582)	(26 121)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(4 513)	229
Augmentation (diminution) nette de la période		4 005	1 979
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(3 822)	(989)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		183	990

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Modéré vise à produire un taux de rendement stable et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 55 à 75 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 25 à 45 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,65 %	0,12 %
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,80	0,12
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,80	0,12
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,65	0,12
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,86	(0,01)	12,85
Série F	13,21	-	13,21
Série F5	7,34	-	7,34
Série T5	6,98	-	6,98
Série Privée	10,54	-	10,54

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,47	-	12,47
Série F	12,81	-	12,81
Série F5	7,26	-	7,26
Série T5	6,93	-	6,93
Série Privée	10,23	-	10,23

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	\$ 156 742	\$ 156 015

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (17.5%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (17.5%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (65%)	± 14 712 031	9,4 ±	14 742 350	9,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds de revenu fixe	64,7	65,1
Fonds d'actions américaines	5,1	4,9
Fonds d'actions canadiennes	20,2	20,1
Fonds d'actions mondiales	10,1	9,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	156 742 377	-	-	156 742 377

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	156 015 246	-	-	156 015 246

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	125	-	124	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,1 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	4 434 117	47 658 664	41 226 645
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	169 622	4 411 407	7 870 381
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	256 884	10 076 680	11 712 200
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	204 082	11 526 138	11 997 242
Fonds de croissance américaine AGF	169 259	7 869 597	7 992 106
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	442 288	6 103 648	7 929 159
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	866 597	10 408 279	9 378 312
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	986 256	9 627 344	9 554 753
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	3 771 164	47 501 231	41 105 688
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	236 442	6 986 362	7 975 891
		<u>162 169 350</u>	<u>156 742 377</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>162 169 350 *</u>	156 742 377
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(231 405)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>156 510 972</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 165 810 386 \$.

Portefeuille Méritage Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	498 673	486 876
Souscriptions à recevoir	247	221
Produit de la vente de placements à recevoir	-	12 058
Total actifs	498 920	499 155
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	1 358	10 389
Distributions à payer	-	2
Parts rachetées à payer	1 162	571
Charges à payer	739	773
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	3 259	11 735
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	495 661	487 420
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	298 087	308 831
Série F	128 256	122 057
Série F5	2 882	2 606
Série T5	1 689	1 813
Série Privée	64 747	52 113
	495 661	487 420
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	13,77	13,28
Série F	14,62	14,03
Série F5	7,13	7,01
Série T5	6,66	6,59
Série Privée	11,49	11,02

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	5 831	3 773
Autres revenus	-	602
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	990	7 412
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	16 694	(84 038)
Total revenus	23 515	(72 251)
Charges		
Frais de gestion	4 269	4 729
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	45	23
Frais d'administration fixes	342	369
Charges assumées par le gestionnaire	(45)	(68)
Total charges	4 611	5 054
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 904	(77 305)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	11 185	(51 108)
Série F	5 160	(17 786)
Série F5	111	(446)
Série T5	64	(436)
Série Privée	2 384	(7 529)
	18 904	(77 305)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	22 495 316	23 247 462
Série F	8 864 747	7 935 997
Série F5	403 634	371 041
Série T5	262 495	380 712
Série Privée	5 528 272	4 315 182
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,50	(2,20)
Série F	0,58	(2,24)
Série F5	0,28	(1,21)
Série T5	0,25	(1,15)
Série Privée	0,43	(1,75)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	308 831	392 422	122 057	133 425	2 606	3 318	1 813	3 583	52 113	54 841
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 185	(51 108)	5 160	(17 786)	111	(446)	64	(436)	2 384	(7 529)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	12 057	20 819	21 450	23 278	441	630	17	54	35 477	31 987
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	30	35	14	14	9	14	8	15	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(33 986)	(42 670)	(20 412)	(17 578)	(213)	(56)	(170)	(564)	(25 227)	(23 941)
Total opérations sur les parts rachetables	(21 899)	(21 816)	1 052	5 714	237	588	(145)	(495)	10 250	8 046
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	71	87	43	84	-	-
Remboursement de frais de gestion	30	36	13	14	1	1	-	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	30	36	13	14	72	88	43	85	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(10 744)	(72 960)	6 199	(12 086)	276	54	(124)	(1 016)	12 634	517
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	298 087	319 462	128 256	121 339	2 882	3 372	1 689	2 567	64 747	55 358
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	23 248 427	23 961 533	8 701 315	7 730 063	371 910	358 773	275 074	405 267	4 730 491	4 042 077
Parts rachetables émises	877 985	1 335 472	1 477 496	1 428 508	60 790	76 553	2 581	6 356	3 115 586	2 524 484
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 224	2 381	938	866	1 217	1 660	1 144	1 916	-	-
Parts rachetables rachetées	(2 474 147)	(2 763 165)	(1 406 666)	(1 083 206)	(29 479)	(6 497)	(25 256)	(68 880)	(2 212 430)	(1 883 873)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	21 654 489	22 536 221	8 773 083	8 076 231	404 438	430 489	253 543	344 659	5 633 647	4 682 688

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	18 904	(77 305)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(990)	(7 412)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(16 694)	84 038
Achats de placements		(10 624)	(54 100)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		28 569	67 628
Autres actifs à recevoir		-	(602)
Charges à payer		(34)	(157)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		19 131	12 090
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(99)	(145)
Produit de l'émission de parts rachetables		69 416	75 249
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(79 417)	(84 293)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(10 100)	(9 189)
Augmentation (diminution) nette de la période		9 031	2 901
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(10 389)	(1 364)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(1 358)	1 537

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Équilibré vise à produire une combinaison de revenu et de plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 40 à 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 40 à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90 %	0,12 %
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,90	0,12
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,12
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,12
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,77	-	13,77
Série F	14,62	-	14,62
Série F5	7,13	-	7,13
Série T5	6,67	(0,01)	6,66
Série Privée	11,50	(0,01)	11,49

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,28	-	13,28
Série F	14,03	-	14,03
Série F5	7,01	-	7,01
Série T5	6,59	-	6,59
Série Privée	11,02	-	11,02

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	\$ 498 673	\$ 486 876

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (25%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (25%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (50%)	± 47 038 190	9,5 ±	46 987 312	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	49,7 %	50,3 %
Fonds d'actions américaines	6,9	6,4
Fonds d'actions canadiennes	30,4	29,7
Fonds d'actions mondiales	13,6	13,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,6)	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	498 672 521	-	-	498 672 521

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	486 875 917	-	-	486 875 917

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	124	-	124	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,6 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	10 583 157	113 965 992	98 397 962
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	722 992	18 130 401	33 546 455
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	1 234 916	46 570 958	56 304 029
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	961 241	54 308 519	56 507 817
Fonds de croissance américaine AGF	720 504	33 429 032	34 020 831
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	2 105 928	31 698 868	37 754 244
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	2 289 163	27 642 345	24 773 325
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	2 574 645	25 131 422	24 942 908
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	9 023 609	114 143 817	98 357 341
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	1 009 922	<u>29 513 576</u>	<u>34 067 609</u>
		<u>494 534 930</u>	<u>498 672 521</u>
Total des placements (100,6 %)		<u>494 534 930</u> *	498 672 521
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,6 %)			<u>(3 011 933)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>495 660 588</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 499 432 430 \$.

Portefeuille Méritage Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	300 988	293 518
Trésorerie	444	-
Souscriptions à recevoir	295	317
Produit de la vente de placements à recevoir	-	5 769
Autres actifs à recevoir	31	-
Total actifs	301 758	299 604
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	5 553
Parts rachetées à payer	405	224
Charges à payer	465	481
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	870	6 258
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	300 888	293 346
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	192 792	196 892
Série F	66 311	62 722
Série F5	1 362	1 468
Série O	2	2
Série T5	1 369	1 419
Série Privée	39 052	30 843
	300 888	293 346
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	14,75	14,15
Série F	16,72	15,97
Série F5	7,86	7,69
Série O	15,13	14,36
Série T5	7,08	6,96
Série Privée	12,81	12,21

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	2 900	1 464
Autres revenus	31	318
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	775	7 902
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	12 054	(52 311)
Total revenus	15 760	(42 627)
Charges		
Frais de gestion	2 622	2 820
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	23	17
Frais d'administration fixes	272	286
Charges assumées par le gestionnaire	(29)	(56)
Total charges	2 888	3 068
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 872	(45 695)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	8 171	(31 799)
Série F	2 985	(9 171)
Série F5	68	(231)
Série O	-	(79)
Série T5	58	(295)
Série Privée	1 590	(4 120)
	12 872	(45 695)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	13 506 993	13 351 747
Série F	3 980 405	3 521 980
Série F5	186 180	177 984
Série O	130	43 878
Série T5	198 815	233 918
Série Privée	2 939 887	2 104 398
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,61	(2,38)
Série F	0,75	(2,60)
Série F5	0,37	(1,30)
Série O	0,78	(1,81)
Série T5	0,30	(1,26)
Série Privée	0,54	(1,96)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	196 892	241 887	62 722	71 716	1 468	1 850	2	2 967	1 419	2 241
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 171	(31 799)	2 985	(9 171)	68	(231)	-	(79)	58	(295)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	8 578	10 738	8 793	10 569	38	97	-	14	1	87
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	21	24	8	9	15	20	-	-	8	9
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(20 849)	(23 675)	(8 189)	(11 415)	(191)	(183)	-	(2 900)	(83)	(238)
Total opérations sur les parts rachetables	(12 250)	(12 913)	612	(837)	(138)	(66)	-	(2 886)	(74)	(142)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	36	45	-	-	34	55
Remboursement de frais de gestion	21	24	8	9	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	21	24	8	9	36	45	-	-	34	55
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 100)	(44 736)	3 589	(10 017)	(106)	(342)	-	(2 965)	(50)	(492)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	192 792	197 151	66 311	61 699	1 362	1 508	2	2	1 369	1 749
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	13 909 922	13 731 051	3 928 650	3 662 938	190 941	183 925	130	188 332	203 876	238 390
Parts rachetables émises	583 856	638 071	529 606	571 427	4 802	10 310	-	-	131	9 556
Parts rachetables émises au réinvestissement	1 457	1 489	475	477	1 968	2 220	-	-	1 067	1 066
Parts rachetables rachetées	(1 420 311)	(1 419 180)	(493 846)	(608 383)	(24 362)	(19 155)	-	(188 202)	(11 632)	(27 747)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	13 074 924	12 951 431	3 964 885	3 626 459	173 349	177 300	130	130	193 442	221 265

Note	Série Privée	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	30 843	28 381
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 590	(4 120)
Opérations sur les parts rachetables	6	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	17 632	14 380
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(11 013)	(9 252)
Total opérations sur les parts rachetables	6 619	5 128
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 209	1 008
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	39 052	29 389
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 525 292	1 905 189
Parts rachetables émises	1 390 861	1 024 225
Parts rachetables rachetées	(867 141)	(661 299)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 049 012	2 268 115

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	12 872	(45 695)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(775)	(7 902)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(12 054)	52 311
Achats de placements		(4 792)	(34 601)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		15 920	50 728
Autres actifs à recevoir		(31)	(318)
Charges à payer		(16)	(95)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		11 124	14 428
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(47)	(71)
Produit de l'émission de parts rachetables		35 064	35 741
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(40 144)	(47 474)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(5 127)	(11 804)
Augmentation (diminution) nette de la période		5 997	2 624
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(5 553)	(2 357)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		444	267

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Croissance vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 25 à 45 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 55 à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90	0,16
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,90	0,16
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,16
Série O	31 octobre 2013	T	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,16
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,75	-	14,75
Série F	16,73	(0,01)	16,72
Série F5	7,86	-	7,86
Série O	15,14	(0,01)	15,13
Série T5	7,08	-	7,08
Série Privée	12,81	-	12,81

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,15	-	14,15
Série F	15,97	-	15,97
Série F5	7,69	-	7,69
Série O	14,36	-	14,36
Série T5	6,96	-	6,96
Série Privée	12,21	-	12,21

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	300 988	293 518

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (32.5%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (32.5%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (35%)	± 28 794 954	9,6	± 28 190 523	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	34,6	35,0
Fonds d'actions américaines	7,6	7,4
Fonds d'actions canadiennes	42,8	42,7
Fonds d'actions mondiales	15,0	15,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	300 987 570	-	-	300 987 570

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	293 517 554	-	-	293 517 554

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	130	100	130	100
Série Privée	122	-	122	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,0 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	4 494 080	46 765 051	41 784 158
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	478 767	15 515 259	22 214 569
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	1 083 551	42 081 562	49 402 776
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	835 319	46 738 153	49 105 285
Fonds de croissance américaine AGF	485 680	22 104 210	22 932 890
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	1 691 208	27 272 185	30 319 292
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	916 639	11 104 661	9 919 870
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	1 106 735	10 802 856	10 721 935
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	3 824 231	47 450 046	41 684 121
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	678 942	<u>19 551 946</u>	<u>22 902 674</u>
		<u>289 385 929</u>	<u>300 987 570</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>289 385 929 *</u>	300 987 570
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>(99 855)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>300 887 715</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 293 970 152 \$.

Portefeuille Méritage Croissance Plus

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	126 851	121 255
Souscriptions à recevoir	108	91
Produit de la vente de placements à recevoir	-	1 754
Intérêts à recevoir	-	1
Autres actifs à recevoir	30	1
Total actifs	126 989	123 102
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	188	1 612
Parts rachetées à payer	174	91
Charges à payer	196	199
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	558	1 902
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	126 431	121 200
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	79 835	80 213
Série F	28 856	27 322
Série F5	263	229
Série O	2	2
Série T5	949	918
Série Privée	16 526	12 516
	126 431	121 200
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	15,55	14,85
Série F	18,00	17,09
Série F5	8,25	8,03
Série O	14,58	13,76
Série T5	7,48	7,32
Série Privée	13,42	12,73

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	953	280
Autres revenus	30	175
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	308	2 370
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	5 937	(21 404)
Total revenus	7 228	(18 579)
Charges		
Frais de gestion	1 087	1 143
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	8	4
Frais d'administration fixes	127	130
Charges assumées par le gestionnaire	(12)	(24)
Total charges	1 210	1 254
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 018	(19 833)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	3 789	(13 796)
Série F	1 442	(4 292)
Série F5	12	(33)
Série O	-	-
Série T5	44	(155)
Série Privée	731	(1 557)
	6 018	(19 833)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	5 262 884	5 141 093
Série F	1 597 302	1 435 819
Série F5	30 852	21 801
Série O	148	134
Série T5	126 174	111 548
Série Privée	1 160 552	688 603
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,72	(2,68)
Série F	0,90	(2,99)
Série F5	0,41	(1,55)
Série O	0,82	(2,28)
Série T5	0,35	(1,39)
Série Privée	0,63	(2,26)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	80 213	97 523	27 322	29 545	229	420	2	2	918	1 097
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 789	(13 796)	1 442	(4 292)	12	(33)	-	-	44	(155)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 053	4 360	2 728	3 214	36	8	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	8	10	4	4	2	2	-	-	13	14
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(7 220)	(8 583)	(2 636)	(1 741)	(10)	(210)	-	-	(3)	(34)
Total opérations sur les parts rachetables	(4 159)	(4 213)	96	1 477	28	(200)	-	-	10	(20)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	6	5	-	-	23	27
Remboursement de frais de gestion	8	10	4	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	8	10	4	4	6	5	-	-	23	27
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(378)	(18 019)	1 534	(2 819)	34	(238)	-	-	31	(202)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	79 835	79 504	28 856	26 726	263	182	2	2	949	895
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	5 401 940	5 265 033	1 598 626	1 404 609	28 534	40 642	148	134	125 521	113 646
Parts rachetables émises	197 450	248 368	152 845	161 855	4 393	861	-	-	40	33
Parts rachetables émises au réinvestissement	553	562	207	197	207	211	-	-	1 764	1 627
Parts rachetables rachetées	(467 547)	(488 532)	(148 981)	(87 275)	(1 207)	(20 699)	-	-	(395)	(3 718)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	5 132 396	5 025 431	1 602 697	1 479 386	31 927	21 015	148	134	126 930	111 588

Note	Série Privée	
	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	12 516	8 973
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	731	(1 557)
Opérations sur les parts rachetables	6	
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	8 014	6 953
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 735)	(3 698)
Total opérations sur les parts rachetables	3 279	3 255
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 010	1 698
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	16 526	10 671
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	983 289	577 662
Parts rachetables émises	603 939	475 958
Parts rachetables rachetées	(356 055)	(254 696)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 231 173	798 924

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 018	(19 833)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(308)	(2 370)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 937)	21 404
Achats de placements		(1 878)	(13 360)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 281	15 300
Intérêts à recevoir		1	-
Autres actifs à recevoir		(29)	(175)
Charges à payer		(3)	(34)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		2 145	932
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(14)	(16)
Produit de l'émission de parts rachetables		13 814	14 355
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(14 521)	(14 190)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(721)	149
Augmentation (diminution) nette de la période		1 424	1 081
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(1 612)	(764)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(188)	317
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus	1	1	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Croissance Plus vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 10 à 30 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 70 à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90	0,18
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,90	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,18
Série O	31 octobre 2013	T	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,18
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	15,56	(0,01)	15,55
Série F	18,01	(0,01)	18,00
Série F5	8,25	-	8,25
Série O	14,58	-	14,58
Série T5	7,48	-	7,48
Série Privée	13,43	(0,01)	13,42

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	14,85	-	14,85
Série F	17,09	-	17,09
Série F5	8,03	-	8,03
Série O	13,76	-	13,76
Série T5	7,32	-	7,32
Série Privée	12,73	-	12,73

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	126 851	121 255

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (40%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (40%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 12 251 133	9,7	± 11 683 658	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	20,0	20,0
Fonds d'actions américaines	8,8	8,1
Fonds d'actions canadiennes	54,6	55,2
Fonds d'actions mondiales	16,9	16,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	126 851 088	-	-	126 851 088

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	121 255 115	-	-	121 255 115

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	148	100	148	100
Série Privée	126	-	126	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,3 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	1 038 911	10 570 217	9 659 377
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	229 581	6 725 693	10 652 433
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	585 929	23 464 337	26 714 488
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	456 464	25 780 138	26 833 840
Fonds de croissance américaine AGF	235 330	10 942 663	11 111 812
Fonds de placements canadiens Manuvie, série I	865 718	12 904 765	15 520 241
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	576 560	6 722 945	6 239 529
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	865 835	10 452 297	9 437 599
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	316 657	9 215 022	10 681 769
		<u>116 778 077</u>	<u>126 851 088</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>116 778 077</u> *	126 851 088
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(420 411)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>126 430 677</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 117 119 326 \$.

Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	51 272	53 237
Souscriptions à recevoir	98	65
Intérêts à recevoir	-	15
Total actifs	51 370	53 317
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	187	147
Parts rachetées à payer	91	92
Charges à payer	57	62
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	335	301
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 035	53 016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	21 682	23 292
Série F	27 870	28 530
Série O	1	1
Série Privée	1 482	1 193
	51 035	53 016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	7,86	7,84
Série F	8,52	8,46
Série O	8,82	8,71
Série Privée	8,49	8,43

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	27	-
Revenus sur fonds communs de placements	995	871
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	(383)	(1 593)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	792	(6 112)
Total revenus	1 431	(6 834)
Charges		
Frais de gestion	317	366
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	-	2
Frais d'administration fixes	44	50
Charges assumées par le gestionnaire	(9)	(12)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	-	2
Total charges	352	409
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 079	(7 243)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	425	(3 606)
Série F	628	(3 477)
Série O	-	-
Série Privée	26	(160)
	1 079	(7 243)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	2 857 135	3 377 234
Série F	3 318 523	3 166 550
Série O	140	136
Série Privée	154 796	147 918
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,15	(1,07)
Série F	0,19	(1,10)
Série O	0,24	(1,08)
Série Privée	0,17	(1,08)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	23 292	32 162	28 530	34 567	1	1	1 193	1 425
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	425	(3 606)	628	(3 477)	-	-	26	(160)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	908	740	3 588	10 938	-	-	720	615
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	287	400	328	338	-	-	1	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 892)	(3 599)	(4 781)	(10 752)	-	-	(438)	(471)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 697)	(2 459)	(865)	524	-	-	283	145
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Revenu net de placement	160	104	321	222	-	-	16	12
Remboursement de capital	175	357	100	258	-	-	4	10
Remboursement de frais de gestion	3	3	2	3	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	338	464	423	483	-	-	20	22
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 610)	(6 529)	(660)	(3 436)	-	-	289	(37)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	21 682	25 633	27 870	31 131	1	1	1 482	1 388
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 971 898	3 507 204	3 372 691	3 520 085	139	135	141 608	145 916
Parts rachetables émises	114 253	84 699	417 551	1 245 454	-	-	83 897	68 049
Parts rachetables émises au réinvestissement	36 252	47 580	38 207	37 568	3	2	80	66
Parts rachetables rachetées	(363 648)	(424 638)	(556 619)	(1 172 428)	-	-	(51 074)	(51 427)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 758 755	3 214 845	3 271 830	3 630 679	142	137	174 511	162 604

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 079	(7 243)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		383	1 593
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(792)	6 112
Achats de placements		(1 403)	(13 536)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		3 777	17 490
Intérêts à recevoir		15	-
Charges à payer		(5)	(18)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 054	4 398
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(165)	(230)
Produit de l'émission de parts rachetables		5 183	12 214
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(8 112)	(14 837)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 094)	(2 853)
Augmentation (diminution) nette de la période		(40)	1 545
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(147)	(475)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(187)	1 070
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		42	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié vise à produire un revenu courant en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe.

Le gestionnaire de portefeuille investi la totalité de l'actif net du portefeuille dans des titres d'OPC à revenu fixe canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	29 octobre 2013	M	A	1,50	0,15
Série F	29 octobre 2013	M	A	0,75	0,15
Série O	11 septembre 2014	M	A	-	0,02
Série Privée	10 mars 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	7,86	-	7,86
Série F	8,52	-	8,52
Série O	8,82	-	8,82
Série Privée	8,50	(0,01)	8,49

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	7,84	-	7,84
Série F	8,46	-	8,46
Série O	8,71	-	8,71
Série Privée	8,43	-	8,43

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ 1	\$ -
Valeur totale de la garantie	\$ 1	\$ -

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements externes	48 678	50 530
Fonds négociés en bourse	2 595	2 706

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	\$ ± 3 500 968	% 6,9	\$ ± 3 589 151	% 6,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds de revenu fixe	95,4	95,3
Fonds négociés en bourse	5,1	5,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	(0,4)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	48 677 760	-	-	48 677 760
Fonds négociés en bourse	2 594 509	-	-	2 594 509
Total des placements	51 272 269	-	-	51 272 269

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	50 530 333	-	-	50 530 333
Fonds négociés en bourse	2 706 204	-	-	2 706 204
Total des placements	53 236 537	-	-	53 236 537

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	142	100	139	100
Série Privée	130	-	128	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	1 839	771

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (95,4 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	1 499 968	15 801 620	13 946 100
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	1 415 299	16 908 656	15 316 368
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	526 403	5 132 642	5 099 743
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 313 353	16 490 204	14 315 549
		<u>54 333 122</u>	<u>48 677 760</u>
Fonds négociés en bourse (5,1 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	273 394	2 630 478	2 594 509
			<u>2 594 509</u>
Total des placements (100,5 %)		<u>56 963 600 *</u>	51 272 269
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			<u>(237 755)</u>
Actif net (100 %)			<u>51 034 514</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 59 719 488 \$.

Portefeuille Méritage revenu conservateur

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	108 061	117 725
Trésorerie	116	-
Souscriptions à recevoir	62	102
Intérêts à recevoir	-	32
Total actifs	108 239	117 859
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	531
Parts rachetées à payer	179	211
Charges à payer	150	167
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	329	909
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	107 910	116 950
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	70 620	76 561
Série F	37 289	40 388
Série O	1	1
	107 910	116 950
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	6,41	6,39
Série F	7,63	7,57
Série O	8,78	8,65

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	-	5
Revenus sur fonds communs de placements	1 797	1 813
Autres revenus	-	56
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	(690)	(1 365)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 580	(18 613)
Total revenus	3 687	(18 104)
Charges		
Frais de gestion	895	1 150
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	6	-
Frais d'administration fixes	70	92
Charges assumées par le gestionnaire	(19)	(16)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	1	5
Total charges	953	1 232
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 734	(19 336)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1 672	(12 308)
Série F	1 062	(7 027)
Série O	-	(1)
	2 734	(19 336)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	11 470 321	13 346 918
Série F	5 112 992	6 683 854
Série O	163	156
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,15	(0,92)
Série F	0,21	(1,05)
Série O	0,27	(1,13)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		76 561	105 395	40 388	59 055	1	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 672	(12 308)	1 062	(7 027)	-	(1)
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 789	4 846	2 065	6 739	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		923	1 490	369	689	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(9 041)	(13 328)	(5 918)	(13 922)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(6 329)	(6 992)	(3 484)	(6 494)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		190	15	288	249	-	-
Remboursement de capital		1 087	2 000	385	927	-	-
Remboursement de frais de gestion		7	9	4	6	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 284	2 024	677	1 182	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(5 941)	(21 324)	(3 099)	(14 703)	-	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		70 620	84 071	37 289	44 352	1	1
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		11 988 185	13 875 315	5 337 289	6 620 186	162	154
Parts rachetables émises		275 985	692 000	266 679	803 035	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		142 861	214 535	47 983	84 292	3	4
Parts rachetables rachetées		(1 392 109)	(1 896 386)	(766 677)	(1 746 778)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		11 014 922	12 885 464	4 885 274	5 760 735	165	158

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 734	(19 336)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		690	1 365
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 580)	18 613
Achats de placements		(1 796)	(17 890)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		13 350	34 349
Intérêts à recevoir		32	-
Autres actifs à recevoir		-	(56)
Charges à payer		(17)	(50)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		12 413	16 995
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(669)	(1 027)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 894	11 573
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(14 991)	(27 099)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(11 766)	(16 553)
Augmentation (diminution) nette de la période		647	442
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(531)	(366)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		116	76
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		32	5

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu conservateur vise à produire un revenu courant et une certaine plus-value du capital à moyen terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 70 à 90 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 10 à 30 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,70	0,11
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,85	0,11
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,41	-	6,41
Série F	7,64	(0,01)	7,63
Série O	8,78	-	8,78

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	6,39	-	6,39
Série F	7,57	-	7,57
Série O	8,65	-	8,65

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements externes	102 684	111 710
Fonds négociés en bourse	5 377	6 015

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (20%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (80%)	± 9 647 112	8,9	± 10 268 240	8,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds de revenu fixe	74,8	75,7
Fonds d'actions canadiennes	15,4	14,8
Fonds d'actions mondiales	4,9	5,0
Fonds négociés en bourse	5,0	5,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,7)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	102 684 440	-	-	102 684 440
Fonds négociés en bourse	5 376 806	-	-	5 376 806
Total des placements	108 061 246	-	-	108 061 246

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	111 709 777	-	-	111 709 777
Fonds négociés en bourse	6 015 344	-	-	6 015 344
Total des placements	117 725 121	-	-	117 725 121

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	1	-
Commissions versées aux apparentés	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	165	100	162	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	708	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (95,1 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	449 627	6 862 294	8 521 059
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	3 589 522	38 826 939	33 373 935
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	88 496	6 088 769	8 134 914
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	115 055	3 869 387	5 338 509
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	641 450	7 667 889	6 941 768
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	723 885	7 066 202	7 012 922
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	3 060 673	38 706 383	33 361 333
		<u>109 087 863</u>	<u>102 684 440</u>
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	566 576	5 456 127	5 376 806
Total des placements (100,1 %)		<u>114 543 990 *</u>	108 061 246
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(151 716)</u>
Actif net (100 %)			<u>107 909 530</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 126 787 494 \$.

Portefeuille Méritage revenu Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	121 045	127 184
Souscriptions à recevoir	13	96
Total actifs	121 058	127 280
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	163	635
Parts rachetées à payer	47	59
Charges à payer	154	169
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	364	863
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	120 694	126 417
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	57 476	62 407
Série F	63 216	64 008
Série O	2	2
	120 694	126 417
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	6,58	6,53
Série F	7,74	7,64
Série O	9,22	9,06

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	1 920	1 680
Autres revenus	6	73
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	216	624
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 429	(19 742)
Total revenus	4 571	(17 365)
Charges		
Frais de gestion	896	1 064
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	10	7
Frais d'administration fixes	85	100
Charges assumées par le gestionnaire	(14)	(28)
Total charges	977	1 144
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 594	(18 509)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1 621	(9 638)
Série F	1 973	(8 871)
Série O	-	-
	3 594	(18 509)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	9 198 477	10 414 179
Série F	8 272 096	8 541 670
Série O	173	163
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,18	(0,93)
Série F	0,24	(1,04)
Série O	0,33	(1,17)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	62 407	81 592	64 008	76 500	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 621	(9 638)	1 973	(8 871)	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 424	3 588	2 768	5 024	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	788	1 357	803	1 117	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(7 716)	(6 911)	(5 148)	(5 122)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(5 504)	(1 966)	(1 577)	1 019	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement	93	-	407	185	-	-
Remboursement de capital	950	1 820	773	1 549	-	-
Remboursement de frais de gestion	5	7	8	10	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 048	1 827	1 188	1 744	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 931)	(13 431)	(792)	(9 596)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	57 476	68 161	63 216	66 904	2	2
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	9 563 814	10 477 177	8 373 117	8 464 581	171	161
Parts rachetables émises	212 490	484 073	353 634	591 195	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	119 308	189 939	103 380	134 330	4	4
Parts rachetables rachetées	(1 162 612)	(957 657)	(660 039)	(609 548)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	8 733 000	10 193 532	8 170 092	8 580 558	175	165

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 594	(18 509)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(216)	(624)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 429)	19 742
Achats de placements		(1 920)	(10 499)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		10 704	14 502
Autres actifs à recevoir		-	(73)
Charges à payer		(15)	(32)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		9 718	4 507
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(645)	(1 097)
Produit de l'émission de parts rachetables		4 275	8 585
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(12 876)	(11 881)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(9 246)	(4 393)
Augmentation (diminution) nette de la période		472	114
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(635)	(500)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(163)	(386)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Modéré vise à produire un revenu courant et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 55 à 75 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 25 à 45 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,70 %	0,12 %
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,85	0,12
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	6,58	-	6,58
Série F	7,74	-	7,74
Série O	9,22	-	9,22

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	6,53	-	6,53
Série F	7,64	-	7,64
Série O	9,06	-	9,06

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	121 045	127 184

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (30%)	\$	%	\$	%
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (5%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (65%)	± 11 321 108	9,4 ±	11 693 612	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	64,9 %	65,6 %
Fonds d'actions canadiennes	25,4	24,9
Fonds d'actions mondiales	10,0	10,1
Tresorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	(0,6)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	121 045 166	-	-	121 045 166

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	127 183 971	-	-	127 183 971

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	175	100	171	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,3 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	651 019	9 915 016	12 337 718
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	3 426 929	36 857 669	31 862 217
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	199 738	13 280 862	18 360 746
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	128 443	2 848 896	5 959 682
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	667 745	8 002 099	7 226 332
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	756 386	7 383 462	7 327 790
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	2 919 579	36 734 030	31 823 411
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	182 234	5 464 471	6 147 270
		<u>120 486 505</u>	<u>121 045 166</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>120 486 505 *</u>	121 045 166
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(351 053)</u>
Actif net (100 %)			<u>120 694 113</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 129 054 474 \$.

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	214 120	223 002
Souscriptions à recevoir	35	12
Total actifs	214 155	223 014
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	309	718
Parts rachetées à payer	332	569
Charges à payer	349	376
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	990	1 663
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	213 165	221 351
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	149 627	158 734
Série F	63 536	62 615
Série O	2	2
	213 165	221 351
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	5,73	5,70
Série F	7,24	7,15
Série O	8,59	8,43

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	3 215	3 111
Autres revenus	20	161
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	585	1 194
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	5 188	(31 000)
Total revenus	9 008	(26 534)
Charges		
Frais de gestion	2 055	2 394
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	18	19
Frais d'administration fixes	149	172
Charges assumées par le gestionnaire	(26)	(44)
Total charges	2 196	2 542
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 812	(29 076)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	4 616	(21 326)
Série F	2 196	(7 750)
Série O	-	-
	6 812	(29 076)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	27 072 259	28 767 136
Série F	8 823 010	8 768 962
Série O	201	184
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,17	(0,74)
Série F	0,25	(0,88)
Série O	0,34	(0,99)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	158 734	201 255	62 615	75 057	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 616	(21 326)	2 196	(7 750)	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	6 904	7 581	4 586	5 892	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2 614	3 669	744	983	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(19 708)	(19 002)	(5 249)	(7 228)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(10 190)	(7 752)	81	(353)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement	-	-	206	18	-	-
Remboursement de capital	3 515	4 919	1 142	1 858	-	-
Remboursement de frais de gestion	18	22	8	9	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3 533	4 941	1 356	1 885	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(9 107)	(34 019)	921	(9 988)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	149 627	167 236	63 536	65 069	2	2
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	27 872 062	29 290 014	8 760 276	8 776 748	200	182
Parts rachetables émises	1 188 178	1 158 127	628 122	729 295	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	454 190	574 984	102 569	123 483	4	5
Parts rachetables rachetées	(3 402 481)	(2 941 190)	(719 932)	(899 688)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	26 111 949	28 081 935	8 771 035	8 729 838	204	187

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 812	(29 076)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(585)	(1 194)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 188)	31 000
Achats de placements		(3 215)	(15 356)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		17 870	29 267
Autres actifs à recevoir		-	(161)
Charges à payer		(27)	(76)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		15 667	14 404
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(1 531)	(2 174)
Produit de l'émission de parts rachetables		11 467	13 441
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(25 194)	(25 556)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(15 258)	(14 289)
Augmentation (diminution) nette de la période		409	115
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(718)	(411)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(309)	(296)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Équilibré vise à produire un revenu courant élevé en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 40 à 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 40 à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95 %	0,12 %
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,95	0,12
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	5,74	(0,01)	5,73
Série F	7,25	(0,01)	7,24
Série O	8,60	(0,01)	8,59

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	5,70	-	5,70
Série F	7,15	-	7,15
Série O	8,43	-	8,43

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	214 120	223 002

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (40%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (50%)	± 19 568 579	9,2	± 20 961 967	9,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	49,6 %	50,3 %
Fonds d'actions américaines	5,2	4,9
Fonds d'actions canadiennes	35,4	35,4
Fonds d'actions mondiales	10,2	10,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,7)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	214 120 348	-	-	214 120 348

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	223 001 933	-	-	223 001 933

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	204	100	200	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,4 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	1 142 718	17 408 956	21 656 097
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	4 542 290	48 698 709	42 232 393
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	352 719	24 289 170	32 423 406
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	232 636	7 814 706	10 794 209
Fonds de croissance américaine AGF	233 258	10 631 905	11 014 011
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	1 780 573	19 632 119	21 695 742
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	981 749	11 843 692	10 624 488
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	1 098 327	10 721 323	10 640 484
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	3 868 875	48 708 904	42 170 738
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	322 201	9 447 790	10 868 780
		<u>209 197 274</u>	<u>214 120 348</u>
Total des placements (100,4 %)		<u>209 197 274 *</u>	214 120 348
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			<u>(955 004)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>213 165 344</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 223 266 419 \$.

Portefeuille Méritage revenu Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	100 054	104 319
Souscriptions à recevoir	166	7
Total actifs	100 220	104 326
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	486	452
Parts rachetées à payer	488	53
Charges à payer	163	175
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 137	680
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	99 083	103 646
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	69 203	72 658
Série F	29 878	30 986
Série O	2	2
	99 083	103 646
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	5,97	5,93
Série F	7,45	7,36
Série O	9,31	9,13

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	1 387	1 386
Autres revenus	39	120
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	689	1 570
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 448	(13 595)
Total revenus	4 563	(10 519)
Charges		
Frais de gestion	944	1 079
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	8	8
Frais d'administration fixes	91	104
Charges assumées par le gestionnaire	(10)	(19)
Total charges	1 033	1 173
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 530	(11 692)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	2 354	(8 472)
Série F	1 176	(3 220)
Série O	-	-
	3 530	(11 692)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	11 928 476	12 422 191
Série F	4 174 580	4 006 526
Série O	204	184
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,20	(0,68)
Série F	0,28	(0,80)
Série O	0,40	(0,93)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	72 658	90 377	30 986	34 971	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 354	(8 472)	1 176	(3 220)	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	2 824	3 935	1 029	2 256	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1 489	2 045	528	658	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(8 356)	(9 910)	(3 071)	(2 407)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables	(4 043)	(3 930)	(1 514)	507	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement	-	-	38	-	-	-
Remboursement de capital	1 760	2 421	728	964	-	-
Remboursement de frais de gestion	6	8	4	4	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 766	2 429	770	968	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 455)	(14 831)	(1 108)	(3 681)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	69 203	75 546	29 878	31 290	2	2
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période	12 254 462	12 679 871	4 212 127	3 995 543	202	182
Parts rachetables émises	466 562	573 984	136 324	269 244	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	248 424	304 700	70 828	79 669	5	5
Parts rachetables rachetées	(1 383 265)	(1 460 462)	(410 467)	(287 026)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	11 586 183	12 098 093	4 008 812	4 057 430	207	187

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 530	(11 692)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(689)	(1 570)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 448)	13 595
Achats de placements		(1 387)	(4 968)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		8 789	11 735
Autres actifs à recevoir		-	(120)
Charges à payer		(12)	(31)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		7 783	6 949
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(519)	(694)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 694	6 192
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(10 992)	(12 242)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 817)	(6 744)
Augmentation (diminution) nette de la période		(34)	205
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(452)	(199)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(486)	6

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Croissance vise à produire un revenu courant élevé et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 25 à 45 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 55 à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95 %	0,16 %
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,95	0,16
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	5,98	(0,01)	5,97
Série F	7,46	(0,01)	7,45
Série O	9,32	(0,01)	9,31

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	5,93	-	5,93
Série F	7,36	-	7,36
Série O	9,13	-	9,13

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	100 054	104 319

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (50%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (35%)	± 9 135 466	9,2	± 9 970 726	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	34,6 %	35,3 %
Fonds d'actions américaines	5,6	5,6
Fonds d'actions canadiennes	49,1	47,9
Fonds d'actions mondiales	11,7	11,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(1,0)	(0,6)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	100 054 462	-	-	100 054 462

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	104 319 371	-	-	104 319 371

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série O	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	207	100	202	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (101,0 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	751 425	11 444 180	14 240 559
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	1 472 782	15 769 375	13 693 336
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	219 072	14 648 657	20 138 085
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	124 681	3 407 885	5 785 142
Fonds de croissance américaine AGF	118 063	5 381 307	5 574 708
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	1 162 614	12 650 948	14 166 098
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	320 397	3 913 906	3 467 334
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	357 572	3 490 444	3 464 126
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 255 256	15 725 409	13 682 290
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	173 207	5 052 474	5 842 784
		<u>91 484 585</u>	<u>100 054 462</u>
Total des placements (101,0 %)		<u>91 484 585 *</u>	100 054 462
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-1,0 %)			<u>(971 316)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>99 083 146</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 98 197 646 \$.

Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	75 859	76 791
Souscriptions à recevoir	7	83
Autres actifs à recevoir	29	-
Total actifs	75 895	76 874
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	266	114
Parts rachetées à payer	16	134
Charges à payer	127	134
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	409	382
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	75 486	76 492
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	56 883	57 304
Série F	18 601	19 186
Série O	2	2
	75 486	76 492
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	5,67	5,61
Série F	7,01	6,89
Série O	8,96	8,76

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	941	925
Autres revenus	29	60
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	677	733
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	1 989	(8 751)
Total revenus	3 636	(7 033)
Charges		
Frais de gestion	718	777
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	6	4
Frais d'administration fixes	76	82
Charges assumées par le gestionnaire	(12)	(20)
Total charges	788	844
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 848	(7 877)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	2 050	(6 090)
Série F	798	(1 787)
Série O	-	-
	2 848	(7 877)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	10 075 808	9 975 733
Série F	2 731 311	2 446 485
Série O	229	209
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,20	(0,61)
Série F	0,29	(0,73)
Série O	0,42	(0,84)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		57 304	66 596	19 186	19 273	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 050	(6 090)	798	(1 787)	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 418	2 056	602	2 366	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 244	1 739	336	440	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(4 714)	(4 167)	(1 847)	(1 127)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(1 052)	(372)	(909)	1 679	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Remboursement de capital		1 410	1 976	470	593	-	-
Remboursement de frais de gestion		9	9	4	4	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 419	1 985	474	597	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(421)	(8 447)	(585)	(705)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		56 883	58 149	18 601	18 568	2	2
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		10 212 909	10 053 723	2 783 259	2 390 482	227	206
Parts rachetables émises		420 466	324 240	85 028	306 476	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		219 113	277 305	48 098	57 519	5	7
Parts rachetables rachetées		(819 889)	(650 346)	(261 128)	(144 457)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		10 032 599	10 004 922	2 655 257	2 610 020	232	213

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 848	(7 877)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(677)	(733)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 989)	8 751
Achats de placements		(941)	(1 663)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 539	2 919
Autres actifs à recevoir		(29)	(60)
Charges à payer		(7)	(16)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 744	1 321
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(313)	(403)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 096	4 405
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 679)	(5 306)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 896)	(1 304)
Augmentation (diminution) nette de la période		(152)	17
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(114)	92
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(266)	109

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus vise à produire un revenu courant élevé et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 10 à 30 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 70 à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95 %	0,18 %
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,95	0,18
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	5,68	(0,01)	5,67
Série F	7,01	-	7,01
Série O	8,97	(0,01)	8,96

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	5,61	-	5,61
Série F	6,89	-	6,89
Série O	8,76	-	8,76

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements externes	75 859	76 791

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (60%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (20%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 6 793 707	9,0	± 7 213 194	9,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023 %	31 décembre 2022 %
Fonds de revenu fixe	19,8	20,0
Fonds d'actions américaines	6,5	6,4
Fonds d'actions canadiennes	60,5	60,4
Fonds d'actions mondiales	13,7	13,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	(0,4)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	75 858 750	-	-	75 858 750

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	76 790 543	-	-	76 790 543

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	232	100	227	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,5 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	707 895	10 791 925	13 415 593
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	610 301	6 382 778	5 674 333
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	205 696	13 930 677	18 908 496
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	110 118	3 382 492	5 109 404
Fonds de croissance américaine AGF	105 222	4 796 010	4 968 376
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	1 091 943	12 025 071	13 304 997
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	341 141	4 163 022	3 691 828
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	513 105	6 442 611	5 592 847
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	153 941	4 286 544	5 192 876
		<u>66 201 130</u>	<u>75 858 750</u>
Total des placements (100,5 %)		<u>66 201 130 *</u>	75 858 750
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			<u>(373 121)</u>
Actif net (100 %)			<u>75 485 629</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 69 122 299 \$.

Portefeuille Méritage mondial Conservateur

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	23 198	25 857
Trésorerie		157	-
Souscriptions à recevoir		37	1
Total actifs		23 392	25 858
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		83	290
Placements à payer		80	-
Charges à payer		31	36
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		194	326
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		23 198	25 532
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		12 790	14 020
Série F		10 116	11 085
Série F5		214	212
Série T5		78	215
		23 198	25 532
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,85	9,57
Série F		10,31	9,97
Série F5		7,49	7,42
Série T5		7,02	6,99

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2023	2022
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		171	210
Autres revenus		-	7
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements		(167)	(1 013)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 004	(3 806)
Total revenus		1 008	(4 602)
Charges	8		
Frais de gestion		191	263
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Autres dépenses		2	4
Frais d'administration fixes		11	16
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(6)
Total charges		201	278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		807	(4 880)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		411	(2 609)
Série F		382	(2 187)
Série F5		9	(49)
Série T5		5	(35)
		807	(4 880)
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 372 806	1 778 413
Série F		1 045 125	1 484 417
Série F5		27 767	42 014
Série T5		26 282	31 398
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,30	(1,47)
Série F		0,37	(1,47)
Série F5		0,26	(1,14)
Série T5		0,22	(1,12)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	14 020	21 414	11 085	18 403	212	383	215	290
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	411	(2 609)	382	(2 187)	9	(49)	5	(35)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 080	1 211	782	844	10	2	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	2	3	1	2	-	2	-	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 721)	(4 558)	(2 133)	(4 583)	(12)	(19)	(138)	(25)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 639)	(3 344)	(1 350)	(3 737)	(2)	(15)	(138)	(24)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Remboursement de capital	-	-	-	-	5	9	4	7
Remboursement de frais de gestion	2	3	1	2	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2	3	1	2	5	9	4	7
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 230)	(5 956)	(969)	(5 926)	2	(73)	(137)	(66)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	12 790	15 458	10 116	12 477	214	310	78	224
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 464 943	1 942 932	1 112 035	1 618 424	28 603	42 723	30 730	34 003
Parts rachetables émises	109 711	113 684	76 446	76 179	1 382	153	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	162	278	101	211	35	220	20	96
Parts rachetables rachetées	(276 831)	(443 237)	(207 645)	(438 370)	(1 515)	(2 410)	(19 622)	(3 050)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 297 985	1 613 657	980 937	1 256 444	28 505	40 686	11 128	31 049

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	807	(4 880)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		167	1 013
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 004)	3 806
Achats de placements		(301)	(6 881)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		3 877	13 975
Autres actifs à recevoir		-	(57)
Charges à payer		(5)	(16)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 541	6 960
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(9)	(13)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 836	2 089
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(5 211)	(9 128)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 384)	(7 052)
Augmentation (diminution) nette de la période		157	(92)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		-	18
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		157	(74)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Conservateur consiste à produire un taux de rendement stable et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 65 % à 85 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 15 % à 35 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,75 %	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,90	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,90	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,75	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,85	-	9,85
Série F	10,31	-	10,31
Série F5	7,49	-	7,49
Série T5	7,01	0,01	7,02

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	9,57	-	9,57
Série F	9,97	-	9,97
Série F5	7,42	-	7,42
Série T5	6,99	-	6,99

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	23 198	25 857

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (75%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (25%)	± 2 111 019	9,1	± 2 422 958	9,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	75,1 %	75,8 %
Fonds d'actions américaines	7,7	7,7
Fonds d'actions mondiales	17,2	17,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	(1,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	23 198 205	-	-	23 198 205

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	25 857 468	-	-	25 857 468

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série T5	161	1	157	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes en capital nettes	493	-
Pertes autres qu'en capital	57	-
Date d'échéance	2042	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,0 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	627 750	6 431 302	5 836 571
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	30 459	1 185 655	1 413 263
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	60 532	1 005 369	1 124 279
Fonds de croissance américaine AGF	37 996	1 731 049	1 794 083
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	106 325	1 262 737	1 150 645
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	122 077	1 191 658	1 182 673
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	944 905	10 485 412	9 247 976
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	42 947	1 257 896	1 448 715
		<u>24 551 078</u>	<u>23 198 205</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>24 551 078 *</u>	23 198 205
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			(197)
Actif net (100 %)			<u>23 198 008</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 28 214 546 \$.

Portefeuille Méritage mondial Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	51 159	52 421
Trésorerie	93	80
Souscriptions à recevoir	24	6
Total actifs	51 276	52 507
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	32	15
Charges à payer	65	69
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	97	84
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 179	52 423
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	22 737	23 721
Série F	26 315	26 486
Série F5	1 644	1 675
Série T5	483	541
	51 179	52 423
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	10,73	10,34
Série F	10,77	10,33
Série F5	8,01	7,88
Série T5	7,60	7,51

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	406	288
Autres revenus	-	18
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(64)	(890)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 125	(7 513)
Total revenus	2 467	(8 097)
Charges		
Frais de gestion	383	452
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	3	2
Frais d'administration fixes	24	27
Charges assumées par le gestionnaire	(4)	(6)
Total charges	406	476
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 061	(8 573)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	858	(4 147)
Série F	1 112	(3 935)
Série F5	71	(326)
Série T5	20	(165)
	2 061	(8 573)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	2 203 608	2 595 967
Série F	2 496 301	2 577 391
Série F5	207 684	266 842
Série T5	68 420	136 244
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,39	(1,60)
Série F	0,45	(1,53)
Série F5	0,34	(1,22)
Série T5	0,28	(1,21)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non auditées)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	23 721	31 041	26 486	28 645	1 675	2 377	541	1 159
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	858	(4 147)	1 112	(3 935)	71	(326)	20	(165)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 179	2 803	2 395	4 689	94	305	-	290
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	2	3	3	2	4	-	17
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(3 021)	(4 405)	(3 678)	(2 764)	(157)	(73)	(65)	(475)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 841)	(1 600)	(1 280)	1 928	(61)	236	(65)	(168)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Remboursement de capital	-	-	-	-	41	63	13	31
Remboursement de frais de gestion	1	2	3	3	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	2	3	3	41	63	13	31
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(984)	(5 749)	(171)	(2 010)	(31)	(153)	(58)	(364)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	22 737	25 292	26 315	26 635	1 644	2 224	483	795
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 293 251	2 622 929	2 563 491	2 446 576	212 670	251 551	72 099	127 350
Parts rachetables émises	110 870	250 727	225 242	422 514	11 751	34 428	-	33 788
Parts rachetables émises au réinvestissement	132	176	244	255	235	460	30	2 002
Parts rachetables rachetées	(284 244)	(403 587)	(344 652)	(252 296)	(19 358)	(8 187)	(8 498)	(59 362)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 120 009	2 470 245	2 444 325	2 617 049	205 298	278 252	63 631	103 778

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 061	(8 573)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		64	890
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 125)	7 513
Achats de placements		(406)	(11 368)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		3 729	11 321
Charges à payer		(4)	(13)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 319	(230)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(52)	(73)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 650	8 585
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 904)	(7 719)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 306)	793
Augmentation (diminution) nette de la période		13	563
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		80	(438)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		93	125

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Modéré consiste à produire un revenu d'intérêt et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiaux.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 50 % à 70 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 30 % à 50 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,75 %	0,08 %
Série F	1 mars 2016	T	A	0,90 %	0,08 %
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,90 %	0,08 %
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,75 %	0,08 %

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	10,72	0,01	10,73
Série F	10,76	0,01	10,77
Série F5	8,01	-	8,01
Série T5	7,59	0,01	7,60

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	10,34	-	10,34
Série F	10,33	-	10,33
Série F5	7,88	-	7,88
Série T5	7,51	-	7,51

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	51 159	52 421

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (60%)	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (5%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (35%)	± 4 554 890	8,9 ±	4 843 893	9,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	59,5 %	60,3 %
Fonds d'actions américaines	10,2	9,8
Fonds d'actions canadiennes	10,1	10,0
Fonds d'actions mondiales	20,2	19,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	51 158 849	-	-	51 158 849

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds communs de placement	52 420 844	-	-	52 420 844

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	270	-
Pertes autres qu'en capital	86	-
Date d'échéance	2042	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,0 %)			
CI Fonds d'obligations canadiennes Signature, catégorie I	1 096 237	10 875 492	10 192 371
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	84 062	3 362 973	3 900 416
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	87 602	4 909 948	5 149 806
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	133 992	2 225 460	2 488 674
Fonds de croissance américaine AGF	110 963	5 057 688	5 239 458
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	239 278	2 849 833	2 589 468
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	266 863	2 604 984	2 585 343
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	1 541 005	17 188 694	15 082 120
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	116 539	3 474 515	3 931 193
		<u>52 549 587</u>	<u>51 158 849</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>52 549 587 *</u>	51 158 849
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>19 691</u>
Actif net (100 %)			<u>51 178 540</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 55 936 655 \$.

Portefeuille Méritage mondial Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	269 339	269 312
Trésorerie	-	299
Souscriptions à recevoir	70	129
Produit de la vente de placements à recevoir	725	-
Total actifs	270 134	269 740
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	520	-
Parts rachetées à payer	543	91
Charges à payer	413	426
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 476	517
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	268 658	269 223
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	138 717	142 451
Série F	96 598	94 142
Série F5	19 892	19 694
Série T5	13 451	12 936
	268 658	269 223
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	12,32	11,83
Série F	12,12	11,57
Série F5	8,54	8,36
Série T5	8,18	8,06

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	1 114	966
Autres revenus	-	131
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	685	(1 527)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	12 383	(41 068)
Total revenus	14 182	(41 498)
Charges		
Frais de gestion	2 444	2 657
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	6	6
Frais d'administration fixes	125	134
Charges assumées par le gestionnaire	(30)	(32)
Total charges	2 545	2 766
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 637	(44 264)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	5 782	(24 414)
Série F	4 410	(14 429)
Série F5	914	(3 264)
Série T5	531	(2 157)
	11 637	(44 264)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	11 723 510	12 791 960
Série F	8 126 108	7 892 399
Série F5	2 375 713	2 359 748
Série T5	1 631 292	1 591 203
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,49	(1,91)
Série F	0,54	(1,83)
Série F5	0,39	(1,38)
Série T5	0,33	(1,36)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	142 451	176 009	94 142	104 504	19 694	23 603	12 936	14 809
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 782	(24 414)	4 410	(14 429)	914	(3 264)	531	(2 157)
Opérations sur les parts rachetables	6							
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	8 745	15 226	9 867	14 146	1 423	2 129	830	1 094
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	12	14	12	11	29	36	60	64
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(18 261)	(21 803)	(11 821)	(12 671)	(1 670)	(1 279)	(575)	(287)
Total opérations sur les parts rachetables	(9 504)	(6 563)	(1 942)	1 486	(218)	886	315	871
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2							
Remboursement de capital	-	-	-	-	495	607	329	390
Remboursement de frais de gestion	12	14	12	11	3	4	2	3
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	12	14	12	11	498	611	331	393
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 734)	(30 991)	2 456	(12 954)	198	(2 989)	515	(1 679)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	138 717	145 018	96 598	91 550	19 892	20 614	13 451	13 130
Transactions sur parts rachetables								
Parts rachetables en circulation au début de la période	12 038 796	12 994 629	8 133 223	7 782 597	2 355 575	2 299 917	1 605 391	1 515 243
Parts rachetables émises	715 209	1 187 148	822 841	1 115 089	166 109	220 279	100 485	117 740
Parts rachetables émises au réinvestissement	976	1 130	1 027	876	3 352	3 893	7 386	7 262
Parts rachetables rachetées	(1 494 153)	(1 720 068)	(985 777)	(1 006 727)	(195 962)	(134 159)	(69 707)	(32 730)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	11 260 828	12 462 839	7 971 314	7 891 835	2 329 074	2 389 930	1 643 555	1 607 515

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	11 637	(44 264)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(685)	1 527
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(12 383)	41 068
Achats de placements		(1 115)	(58 603)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		13 431	64 718
Autres actifs à recevoir		-	(131)
Charges à payer		(13)	(84)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		10 872	4 231
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(740)	(904)
Produit de l'émission de parts rachetables		20 924	32 961
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(31 875)	(36 099)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(11 691)	(4 042)
Augmentation (diminution) nette de la période		(819)	189
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		299	(301)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(520)	(112)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Équilibré vise à produire une combinaison de revenu et de plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 35 à 55 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux et de 45 à 65 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)	
			%	%	
Série Conseillers	28 août 2014	T	A	2,00	0,08
Série F	28 août 2014	T	A	1,00	0,08
Série F5	28 août 2014	M	A	1,00	0,08
Série T5	28 août 2014	M	A	2,00	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,31	0,01	12,32
Série F	12,11	0,01	12,12
Série F5	8,54	-	8,54
Série T5	8,18	-	8,18

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,83	-	11,83
Série F	11,57	-	11,57
Série F5	8,36	-	8,36
Série T5	8,06	-	8,06

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds de placements externes	269 339	269 312

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (45%)				
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (40%)	± 24 071 749	9,0	± 24 983 929	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds de revenu fixe	44,6	44,3
Fonds d'actions américaines	13,3	12,4
Fonds d'actions canadiennes	15,2	15,5
Fonds d'actions mondiales	27,2	27,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	269 339 487	-	-	269 339 487

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	269 312 446	-	-	269 312 446

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,3 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	588 702	22 549 365	27 315 491
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	300 840	13 675 542	13 716 339
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	463 461	25 931 772	27 245 129
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	1 001 765	16 638 212	18 606 082
Fonds de croissance américaine AGF	754 331	34 306 969	35 618 061
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	1 233 011	14 827 029	13 343 647
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	1 383 984	13 509 763	13 407 899
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	9 492 159	103 150 907	92 901 654
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	805 895	23 751 701	27 185 185
		<u>268 341 260</u>	<u>269 339 487</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>268 341 260 *</u>	269 339 487
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			<u>(681 578)</u>
Actif net (100 %)			<u>268 657 909</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 280 697 195 \$.

Portefeuille Méritage mondial Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	138 967	139 062
Trésorerie	-	399
Souscriptions à recevoir	150	106
Produit de la vente de placements à recevoir	650	-
Total actifs	139 767	139 567
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	455	-
Parts rachetées à payer	201	11
Charges à payer	221	228
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	877	239
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	138 890	139 328
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	82 204	84 136
Série F	51 095	49 540
Série F5	3 323	3 666
Série O	2	2
Série T5	2 266	1 984
	138 890	139 328
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	12,47	11,89
Série F	13,12	12,45
Série F5	9,21	8,96
Série O	13,67	12,88
Série T5	8,56	8,36

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	536	391
Autres revenus	-	45
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	182	(718)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	7 596	(22 659)
Total revenus	8 314	(22 941)
Charges		
Frais de gestion	1 280	1 343
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	7	1
Frais d'administration fixes	87	92
Charges assumées par le gestionnaire	(15)	(26)
Total charges	1 359	1 411
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 955	(24 352)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	4 002	(15 045)
Série F	2 668	(8 261)
Série F5	186	(639)
Série O	-	-
Série T5	99	(407)
	6 955	(24 352)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	6 857 949	7 186 380
Série F	3 944 259	3 938 292
Série F5	369 416	393 832
Série O	124	124
Série T5	240 284	261 744
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,58	(2,09)
Série F	0,68	(2,10)
Série F5	0,50	(1,62)
Série O	0,78	(2,07)
Série T5	0,42	(1,55)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	84 136	96 648	49 540	51 981	3 666	3 690	2	2	1 984	2 551
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 002	(15 045)	2 668	(8 261)	186	(639)	-	-	99	(407)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	5 026	9 638	4 483	8 643	173	1 651	-	-	266	676
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	8	8	6	6	7	9	-	-	20	22
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(10 960)	(8 671)	(5 596)	(3 847)	(626)	(651)	-	-	(52)	(432)
Total opérations sur les parts rachetables	(5 926)	975	(1 107)	4 802	(446)	1 009	-	-	234	266
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	82	108	-	-	51	66
Remboursement de frais de gestion	8	9	6	6	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	8	9	6	6	83	109	-	-	51	66
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 932)	(14 079)	1 555	(3 465)	(343)	261	-	-	282	(207)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	82 204	82 569	51 095	48 516	3 323	3 951	2	2	2 266	2 344
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	7 075 061	7 112 290	3 980 152	3 695 783	409 341	344 162	124	124	237 127	251 863
Parts rachetables émises	407 839	756 567	345 933	654 927	18 769	167 912	-	-	31 416	73 543
Parts rachetables émises au réinvestissement	618	705	472	490	802	938	-	-	2 327	2 406
Parts rachetables rachetées	(888 942)	(683 576)	(432 074)	(294 408)	(68 202)	(67 379)	-	-	(6 111)	(46 430)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	6 594 576	7 185 986	3 894 483	4 056 792	360 710	445 633	124	124	264 759	281 382

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 955	(24 352)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(182)	718
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(7 596)	22 659
Achats de placements		(536)	(22 933)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 759	16 839
Autres actifs à recevoir		-	(45)
Charges à payer		(7)	(30)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		6 393	(7 144)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(107)	(145)
Produit de l'émission de parts rachetables		9 904	20 743
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(17 044)	(13 605)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 247)	6 993
Augmentation (diminution) nette de la période		(854)	(151)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		399	176
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(455)	25

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Croissance consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 20 % à 40 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 60 % à 80 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	2,00	0,11
Série F	1 mars 2016	T	A	1,00	0,11
Série F5	1 mars 2016	M	A	1,00	0,11
Série O	1 mars 2016	T	A	-	0,02
Série T5	1 mars 2016	M	A	2,00	0,11

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,46	0,01	12,47
Série F	13,12	-	13,12
Série F5	9,21	-	9,21
Série O	13,66	0,01	13,67
Série T5	8,56	-	8,56

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	11,89	-	11,89
Série F	12,45	-	12,45
Série F5	8,96	-	8,96
Série O	12,88	-	12,88
Série T5	8,36	-	8,36

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	138 967	139 062

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (30%)	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (55%)	± 12 222 299	8,8	± 12 887 811	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Pourcentage de l'actif net aux

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	29,5	29,9
Fonds d'actions américaines	16,2	15,8
Fonds d'actions canadiennes	17,6	17,5
Fonds d'actions mondiales	36,8	36,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	138 967 266	-	-	138 967 266

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	139 061 553	-	-	139 061 553

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	124	100	124	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
Pertes autres qu'en capital	160	-
Date d'échéance	2042	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,1 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	348 622	14 739 513	16 175 865
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	153 320	6 969 599	6 990 391
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	298 593	16 707 047	17 553 202
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	379 716	7 157 520	6 976 972
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	628 187	10 433 493	11 667 505
Fonds de croissance américaine AGF	476 103	21 700 779	22 480 694
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	955 384	11 530 429	10 339 162
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	3 128 038	33 770 280	30 614 737
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	479 317	14 773 753	16 168 738
		<u>137 782 413</u>	<u>138 967 266</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>137 782 413 *</u>	138 967 266
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(77 506)</u>
Actif net (100 %)			<u><u>138 889 760</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 145 473 061 \$.

Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	44 216	42 418
Trésorerie	99	-
Souscriptions à recevoir	41	15
Total actifs	44 356	42 433
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	84	2
Charges à payer	70	70
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	154	72
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	44 202	42 361
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	26 491	25 868
Série F	17 146	15 961
Série F5	396	372
Série O	2	2
Série T5	167	158
	44 202	42 361
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	12,97	12,28
Série F	13,26	12,49
Série F5	9,35	9,03
Série O	13,29	12,44
Série T5	8,86	8,60

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Eric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus sur fonds communs de placements	162	83
Autres revenus	-	28
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente de placements	68	111
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 648	(7 115)
Total revenus	2 878	(6 893)
Charges		
Frais de gestion	396	396
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	3	1
Frais d'administration fixes	32	32
Charges assumées par le gestionnaire	(5)	(9)
Total charges	426	421
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 452	(7 314)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1 436	(4 637)
Série F	984	(2 596)
Série F5	22	(52)
Série T5	10	(29)
	2 452	(7 314)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	2 089 582	2 138 377
Série F	1 287 523	1 226 431
Série F5	40 057	32 569
Série O	138	138
Série T5	18 586	17 958
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,69	(2,17)
Série F	0,76	(2,12)
Série F5	0,57	(1,61)
Série O	0,86	(2,01)
Série T5	0,48	(1,62)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	25 868	29 103	15 961	16 192	372	251	2	2	158	196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 436	(4 637)	984	(2 596)	22	(52)	-	-	10	(29)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 786	4 091	1 975	2 926	52	156	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	3	3	2	2	1	1	-	-	3	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 599)	(3 290)	(1 774)	(1 619)	(42)	(14)	-	-	-	(14)
Total opérations sur les parts rachetables	(810)	804	203	1 309	11	143	-	-	3	(10)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	9	9	-	-	4	5
Remboursement de frais de gestion	3	3	2	2	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	3	3	2	2	9	9	-	-	4	5
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	623	(3 836)	1 185	(1 289)	24	82	-	-	9	(44)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	26 491	25 267	17 146	14 903	396	333	2	2	167	152
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	2 106 316	2 097 898	1 278 064	1 160 776	41 172	23 487	138	138	18 425	19 058
Parts rachetables émises	139 460	315 861	151 202	225 320	5 594	15 558	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement	208	220	153	155	73	82	-	-	371	406
Parts rachetables rachetées	(203 129)	(254 312)	(136 472)	(126 651)	(4 456)	(1 385)	-	-	-	(1 482)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	2 042 855	2 159 667	1 292 947	1 259 600	42 383	37 742	138	138	18 796	17 982

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 452	(7 314)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(68)	(111)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 648)	7 115
Achats de placements		(633)	(7 293)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 551	5 364
Autres actifs à recevoir		-	(28)
Charges à payer		-	(8)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		654	(2 275)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(9)	(9)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 787	7 238
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(4 333)	(4 941)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(555)	2 288
Augmentation (diminution) nette de la période		99	13
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		-	(323)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		99	(310)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus consiste à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 5 % à 15 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 75 % à 95 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	2,00	0,13
Série F	1 mars 2016	T	A	1,00	0,13
Série F5	1 mars 2016	M	A	1,00	0,13
Série O	1 mars 2016	T	A	-	0,02
Série T5	1 mars 2016	M	A	2,00	0,13

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,97	-	12,97
Série F	13,26	-	13,26
Série F5	9,35	-	9,35
Série O	13,29	-	13,29
Série T5	8,86	-	8,86

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,28	-	12,28
Série F	12,49	-	12,49
Série F5	9,03	-	9,03
Série O	12,44	-	12,44
Série T5	8,60	-	8,60

Participation dans des entités structurées (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de placements externes	44 216	42 418

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (15%)	\$	%	\$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (70%)	± 3 783 675	8,6 ±	3 871 787	9,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds de revenu fixe	14,5	14,5
Fonds d'actions américaines	20,3	19,6
Fonds d'actions canadiennes	20,3	20,3
Fonds d'actions mondiales	44,9	45,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	44 216 159	-	-	44 216 159

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	42 417 958	-	-	42 417 958

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série O	138	100	138	100
Série T5	346	2	338	2

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (100,0 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	142 687	6 176 981	6 620 623
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, série I	49 324	2 244 198	2 248 867
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	114 439	6 405 704	6 727 448
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	121 014	2 226 783	2 223 528
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	233 230	3 873 690	4 331 847
Fonds de croissance américaine AGF	189 952	8 657 466	8 969 163
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	199 003	2 391 100	2 153 606
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	436 309	4 600 968	4 270 239
Portefeuille mondial Edgepoint, série I	197 755	6 072 787	6 670 838
		<u>42 649 677</u>	<u>44 216 159</u>
Total des placements (100,0 %)		<u>42 649 677 *</u>	44 216 159
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>(14 343)</u>
Actif net (100 %)			<u>44 201 816</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 43 499 642 \$.

Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	62 572	60 174
Plus-value non réalisée sur contrats de change	55	26
Trésorerie	4 053	4 174
Souscriptions à recevoir	367	51
Intérêts à recevoir	145	123
Dividendes à recevoir	56	93
Total actifs	67 248	64 641
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	-	3
Parts rachetées à payer	270	53
Charges à payer	48	48
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	318	104
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 930	64 537
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	13 850	13 972
Série F	34 951	33 581
Série F5	1 195	1 229
Série T5	342	423
Série Privée	16 592	15 332
	66 930	64 537
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	11,06	10,66
Série F	11,07	10,68
Série F5	8,66	8,50
Série T5	8,14	8,03
Série Privée	11,18	10,78

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	635	442
Revenus de dividendes	323	366
Revenus sur prêt de titres	3	6
Autres revenus	-	61
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(12)	378
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	-	(36)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(12)	(31)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	2 198	(10 850)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(2)	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	31	(77)
Total revenus	3 164	(9 744)
Charges		
Frais de gestion	273	302
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	31	34
Charges assumées par le gestionnaire	(14)	(51)
Retenues d'impôts	40	50
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	10	12
Total charges	340	348
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 824	(10 092)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	539	(2 151)
Série F	1 527	(4 972)
Série F5	53	(175)
Série T5	17	(76)
Série Privée	688	(2 718)
	2 824	(10 092)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	1 282 907	1 354 632
Série F	3 184 079	3 247 809
Série F5	144 826	138 131
Série T5	47 851	60 975
Série Privée	1 480 529	1 748 085
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,42	(1,59)
Série F	0,48	(1,53)
Série F5	0,37	(1,26)
Série T5	0,34	(1,24)
Série Privée	0,47	(1,56)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
	13 972	16 823	33 581	37 874	1 229	1 386	423	619	15 332	21 831
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période										
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	539	(2 151)	1 527	(4 972)	53	(175)	17	(76)	688	(2 718)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	504	838	12 946	11 105	-	-	-	11	5 037	5 433
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	29	2	196	106	8	9	5	7	33	32
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(1 163)	(1 515)	(13 074)	(10 022)	(64)	(21)	(93)	(66)	(4 377)	(6 013)
Total opérations sur les parts rachetables	(630)	(675)	68	1 189	(56)	(12)	(88)	(48)	693	(548)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	29	-	221	119	8	6	1	-	121	82
Remboursement de capital	-	-	-	-	23	29	9	14	-	-
Remboursement de frais de gestion	2	2	4	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	31	2	225	123	31	35	10	14	121	82
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(122)	(2 828)	1 370	(3 906)	(34)	(222)	(81)	(138)	1 260	(3 348)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	13 850	13 995	34 951	33 968	1 195	1 164	342	481	16 592	18 483
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 310 096	1 386 239	3 143 467	3 113 761	144 555	137 713	52 683	64 598	1 421 657	1 776 289
Parts rachetables émises	45 735	72 925	1 172 390	957 348	-	-	-	1 295	451 569	477 913
Parts rachetables émises au réinvestissement	2 641	168	17 961	9 744	930	1 007	662	809	3 036	2 855
Parts rachetables rachetées	(105 747)	(132 378)	(1 177 406)	(870 185)	(7 405)	(2 491)	(11 301)	(7 346)	(392 052)	(527 685)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 252 725	1 326 954	3 156 412	3 210 668	138 080	136 229	42 044	59 356	1 484 210	1 729 372

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 824	(10 092)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		12	(378)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	36
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		12	31
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 198)	10 850
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	3
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(31)	77
Achats de placements		(12 349)	(17 002)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		12 124	17 874
Intérêts à recevoir		(22)	(12)
Dividendes à recevoir		37	69
Autres actifs à recevoir		-	(61)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		411	1 395
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(147)	(100)
Produit de l'émission de parts rachetables		18 171	17 136
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(18 554)	(17 640)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(530)	(604)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(36)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	(3)
Augmentation (diminution) nette de la période		(119)	791
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		4 174	3 010
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 053	3 762
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		613	430
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		320	385

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré consiste à produire un taux de rendement stable et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 40 % à 80 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 20 % à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,35	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,60	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,35	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	11,05	0,01	11,06
Série F	11,07	-	11,07
Série F5	8,66	-	8,66
Série T5	8,14	-	8,14
Série Privée	11,18	-	11,18
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	10,66	-	10,66
Série F	10,68	-	10,68
Série F5	8,50	-	8,50
Série T5	8,03	-	8,03
Série Privée	10,78	-	10,78

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	21	622
Valeur totale de la garantie	21	634

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	6	100	12	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	6	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	6	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	\$ 62 572	\$ 60 174

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	10 582 579	15,8	11 181 425	17,3

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 529 129 \$ (559 071 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (14%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (4%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (14%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (8%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (60%)	± 6 425 275	9,6	± 7 957 357	12,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	93,5	93,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	6,5	6,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	62 572 008	-	-	62 572 008
Actifs dérivés	-	2 155 607	-	2 155 607
Passifs dérivés	-	(2 101 171)	-	(2 101 171)
Total des produits dérivés	-	54 436	-	54 436

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	60 174 058	-	-	60 174 058
Actifs dérivés	-	5 175 979	-	5 175 979
Passifs dérivés	-	(5 152 695)	-	(5 152 695)
Total des produits dérivés	-	23 284	-	23 284

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	10	12
Commissions versées aux apparentés	10	12

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série Privée	117	-	117	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	198	543

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (93,5 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	73 277	3 706 758	3 271 085
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	72 267	2 640 448	3 008 475
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	30 447	1 593 559	1 850 264
FINB BMO obligations provinciales à long terme	498 910	6 256 331	6 406 004
FINB BMO obligations totales	2 237 870	32 965 187	30 300 760
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	135 680	3 318 283	3 657 933
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	80 538	1 585 908	1 543 108
Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF	87 705	2 122 646	2 027 237
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	16 433	1 206 338	1 072 250
iShares Core MSCI EAFE ETF	38 029	3 146 362	3 400 696
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	16 333	1 749 959	2 038 204
Schwab	20 490	787 424	726 566
Schwab, US Broad Market ETF	47 760	2 777 632	3 269 426
		<u>63 856 835</u>	<u>62 572 008</u>
Total des placements (93,5 %)		<u>63 856 835 *</u>	62 572 008
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,1 %)			<u>54 436</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (6,4 %)			<u>4 303 508</u>
Actif net (100 %)			<u>66 929 952</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022
est de 63 656 741 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
26 juillet 2023	1,3607	\$ US	1 486 900	1 968 711	\$ CA	2 023 250	2 023 250	54 539
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
5 juillet 2023	1,3236	\$ US	100 000	132 460	\$ CA	132 357	132 357	(103)
Plus-value non réalisée sur contrats de change								54 436

Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	124 745	117 987
Plus-value non réalisée sur contrats de change	79	44
Trésorerie	6 950	7 155
Souscriptions à recevoir	100	390
Produit de la vente de placements à recevoir	1 251	-
Intérêts à recevoir	219	172
Dividendes à recevoir	174	254
Total actifs	133 518	126 002
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	1	2
Parts rachetées à payer	208	107
Charges à payer	122	120
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	331	229
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	133 187	125 773
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	45 450	44 821
Série F	37 173	34 320
Série F5	4 962	5 116
Série T5	6 464	6 537
Série Privée	39 138	34 979
	133 187	125 773
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	11,88	11,37
Série F	12,03	11,52
Série F5	9,28	9,04
Série T5	8,61	8,43
Série Privée	11,90	11,39

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 033	562
Revenus de dividendes	955	926
Revenus sur fonds communs de placements	-	2
Revenus sur prêt de titres	1	8
Autres revenus	-	139
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	574	2 370
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	-	(80)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(18)	(52)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	4 533	(22 760)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(1)	(13)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	38	(133)
Total revenus	7 115	(19 031)
Charges		
Frais de gestion	706	754
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	59	64
Charges assumées par le gestionnaire	(33)	(93)
Retenues d'impôts	105	120
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	17	24
Total charges	854	870
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 261	(19 901)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	2 048	(6 925)
Série F	1 781	(4 983)
Série F5	259	(733)
Série T5	297	(1 018)
Série Privée	1 876	(6 242)
	6 261	(19 901)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	3 893 428	3 950 737
Série F	3 039 627	2 895 465
Série F5	556 906	530 023
Série T5	774 174	749 598
Série Privée	3 226 728	3 658 119
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,53	(1,75)
Série F	0,59	(1,72)
Série F5	0,47	(1,38)
Série T5	0,38	(1,36)
Série Privée	0,58	(1,71)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
	44 821	52 667	34 320	37 919	5 116	5 795	6 537	7 840	34 979	48 352
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période										
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 048	(6 925)	1 781	(4 983)	259	(733)	297	(1 018)	1 876	(6 242)
Opérations sur les parts rachetables										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	3 057	4 418	7 411	5 424	74	100	185	138	11 079	12 100
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	55	5	207	32	12	11	17	18	97	24
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(4 472)	(6 067)	(6 291)	(4 795)	(372)	(75)	(407)	(317)	(8 594)	(13 417)
Total opérations sur les parts rachetables	(1 360)	(1 644)	1 327	661	(286)	36	(205)	(161)	2 582	(1 293)
Distributions effectuées au profit des investisseurs										
Revenu net de placement	55	-	251	34	35	18	7	-	299	58
Remboursement de capital	-	-	-	-	91	126	156	192	-	-
Remboursement de frais de gestion	4	5	4	5	1	1	2	2	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	59	5	255	39	127	145	165	194	299	58
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	629	(8 574)	2 853	(4 361)	(154)	(842)	(73)	(1 373)	4 159	(7 593)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	45 450	44 093	37 173	33 558	4 962	4 953	6 464	6 467	39 138	40 759
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	3 940 963	4 005 886	2 979 189	2 847 349	565 660	532 628	775 132	764 096	3 070 315	3 652 170
Parts rachetables émises	259 461	351 093	618 652	429 374	7 938	10 444	21 372	14 665	936 932	973 947
Parts rachetables émises au réinvestissement	4 692	393	17 456	2 756	1 279	1 130	1 952	1 961	8 256	2 062
Parts rachetables rachetées	(379 071)	(485 635)	(526 185)	(383 560)	(40 274)	(7 161)	(47 249)	(32 980)	(725 998)	(1 091 196)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	3 826 045	3 871 737	3 089 112	2 895 919	534 603	537 041	751 207	747 742	3 289 505	3 536 983

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 261	(19 901)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(574)	(2 370)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	80
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		18	52
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 533)	22 760
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	13
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(38)	133
Achats de placements		(18 797)	(38 193)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		15 879	41 238
Intérêts à recevoir		(47)	(39)
Dividendes à recevoir		80	195
Autres actifs à recevoir		-	(139)
Charges à payer		2	(10)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 748)	3 819
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(517)	(351)
Produit de l'émission de parts rachetables		22 096	21 211
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(20 035)	(24 457)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 544	(3 597)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(80)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	(13)
Augmentation (diminution) nette de la période		(204)	222
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		7 155	5 098
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 950	5 227
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		986	523
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		930	1 001

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 25 % à 65 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 35 % à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,60	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,60	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,60	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	11,88	-	11,88
Série F	12,03	-	12,03
Série F5	9,28	-	9,28
Série T5	8,60	0,01	8,61
Série Privée	11,90	-	11,90
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part \$	Ajustement par part \$	Actif net par part \$
Série Conseillers	11,37	-	11,37
Série F	11,52	-	11,52
Série F5	9,04	-	9,04
Série T5	8,43	-	8,43
Série Privée	11,39	-	11,39

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	\$ -	\$ 1 904
Valeur totale de la garantie	-	1 942

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	2	100	16	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	8	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	8	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	\$ 124 745	\$ 117 987

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 32 078 062	24,1	\$ 31 643 961	25,2

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 603 903 \$ (1 582 198 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (19,25%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (5,5%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (19,25%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (11%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (45%)	± 12 333 119	9,3	± 14 639 937	11,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds négociés en bourse	93,6	93,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	6,4	6,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	124 745 107	-	-	124 745 107
Actifs dérivés	-	3 657 238	-	3 657 238
Passifs dérivés	-	(3 578 497)	-	(3 578 497)
Total des produits dérivés	-	78 741	-	78 741

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	117 986 663	-	-	117 986 663
Actifs dérivés	-	8 206 785	-	8 206 785
Passifs dérivés	-	(8 165 586)	-	(8 165 586)
Total des produits dérivés	-	41 199	-	41 199

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	16	24
Commissions versées aux apparentés	16	24

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série Privée	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	120	-	119	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2022	2021
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	210

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (93,6 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	104 499	5 275 506	4 664 835
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	190 207	6 947 233	7 918 317
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	68 175	3 566 315	4 142 995
FINB BMO obligations provinciales à long terme	749 963	9 404 536	9 629 525
FINB BMO obligations totales	3 458 740	49 882 244	46 831 340
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	474 849	11 688 427	12 801 929
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	211 372	4 221 913	4 049 888
Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF	124 642	3 037 173	2 881 009
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	43 705	3 175 810	2 851 742
iShares Core MSCI EAFE ETF	125 403	10 187 188	11 214 006
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	39 427	4 188 628	4 920 118
Schwab	54 479	2 073 112	1 931 800
Schwab, US Broad Market ETF	159 339	9 166 675	10 907 603
		<u>122 814 760</u>	<u>124 745 107</u>
Total des placements (93,6 %)		<u>122 814 760 *</u>	124 745 107
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,1 %)			<u>78 741</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (6,3 %)			<u>8 363 182</u>
Actif net (100 %)			<u>133 187 030</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 120 589 667 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
26 juillet 2023	1,3607	\$ US	2 162 486	2 863 213	\$ CA	2 942 510	2 942 510	79 297
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
5 juillet 2023	1,3236	\$ US	540 000	715 284	\$ CA	714 728	714 728	(556)
Plus-value non réalisée sur contrats de change								78 741

Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	79 134	72 113
Plus-value non réalisée sur contrats de change	33	17
Trésorerie	5 140	4 388
Souscriptions à recevoir	546	673
Intérêts à recevoir	95	64
Dividendes à recevoir	145	204
Autres actifs à recevoir	8	-
Total actifs	85 101	77 459
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value non réalisée sur contrats de change	-	3
Parts rachetées à payer	74	16
Charges à payer	67	64
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	141	83
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 960	77 376
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	24 725	24 012
Série F	26 719	22 998
Série F5	529	500
Série T5	617	595
Série Privée	32 370	29 271
	84 960	77 376
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	12,71	12,01
Série F	12,83	12,12
Série F5	9,87	9,48
Série T5	9,15	8,85
Série Privée	12,79	12,08

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Éric-Olivier Savoie

Président et Chef de la direction

The Giang Diep

Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	494	208
Revenus de dividendes	796	645
Revenus sur fonds communs de placements	-	1
Revenus sur prêt de titres	2	2
Autres revenus	8	76
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	630	756
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	-	(39)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change	(9)	(21)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	3 623	(13 164)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change	19	(47)
Total revenus	5 563	(11 584)
Charges		
Frais de gestion	387	400
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'administration fixes	37	37
Charges assumées par le gestionnaire	(24)	(52)
Retenues d'impôts	81	76
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	14
Total charges	489	476
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 074	(12 060)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	1 439	(4 056)
Série F	1 552	(3 243)
Série F5	33	(81)
Série T5	36	(105)
Série Privée	2 014	(4 575)
	5 074	(12 060)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	1 960 959	2 082 381
Série F	1 965 213	1 701 468
Série F5	53 174	52 576
Série T5	67 342	69 577
Série Privée	2 515 575	2 426 744
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,73	(1,95)
Série F	0,79	(1,91)
Série F5	0,62	(1,53)
Série T5	0,53	(1,50)
Série Privée	0,80	(1,89)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	24 012	28 812	22 998	23 431	500	598	595	771	29 271	32 134
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 439	(4 056)	1 552	(3 243)	33	(81)	36	(105)	2 014	(4 575)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	1 839	2 199	5 378	3 612	5	8	1	1	7 492	9 938
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	40	3	151	21	4	4	-	1	124	23
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(2 562)	(2 428)	(3 177)	(2 837)	-	(10)	-	(38)	(6 273)	(9 079)
Total opérations sur les parts rachetables	(683)	(226)	2 352	796	9	2	1	(36)	1 343	882
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Revenu net de placement	41	-	181	22	4	1	1	-	258	44
Remboursement de capital	-	-	-	-	9	14	14	19	-	-
Remboursement de frais de gestion	2	3	2	2	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	43	3	183	24	13	15	15	19	258	44
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	713	(4 285)	3 721	(2 471)	29	(94)	22	(160)	3 099	(3 737)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	24 725	24 527	26 719	20 960	529	504	617	611	32 370	28 397
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	1 999 796	2 083 886	1 897 672	1 682 068	52 772	52 543	67 298	71 811	2 422 279	2 308 553
Parts rachetables émises	146 859	167 505	422 349	274 721	528	702	71	65	593 378	764 017
Parts rachetables émises au réinvestissement	3 197	209	11 966	1 687	359	393	27	63	9 820	1 878
Parts rachetables rachetées	(203 859)	(185 875)	(249 921)	(214 260)	-	(951)	-	(3 755)	(495 498)	(710 242)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 945 993	2 065 725	2 082 066	1 744 216	53 659	52 687	67 396	68 184	2 529 979	2 364 206

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 074	(12 060)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(630)	(756)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	39
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		9	21
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 623)	13 164
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(19)	47
Achats de placements		(10 169)	(25 256)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 392	22 699
Intérêts à recevoir		(31)	(18)
Dividendes à recevoir		59	117
Autres actifs à recevoir		(8)	(76)
Charges à payer		3	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 943)	(2 082)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(193)	(53)
Produit de l'émission de parts rachetables		14 842	15 522
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(11 954)	(14 294)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		2 695	1 175
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(39)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Augmentation (diminution) nette de la période		752	(907)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		4 388	2 186
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		5 140	1 239
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		463	190
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		774	686

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions. La pondération attribuée aux titres de participation sera généralement plus importante que la pondération attribuée aux titres à revenu fixe.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 10 % à 50 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 50 % à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,60	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,60	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,60	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	12,70	0,01	12,71
Série F	12,83	-	12,83
Série F5	9,87	-	9,87
Série T5	9,15	-	9,15
Série Privée	12,79	-	12,79

	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
Série Conseillers	12,00	0,01	12,01
Série F	12,12	-	12,12
Série F5	9,48	-	9,48
Série T5	8,84	0,01	8,85
Série Privée	12,08	-	12,08

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	3 001	2 938
Valeur totale de la garantie	3 061	2 997

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	4	100	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	2	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds négociés en bourse	\$ 79 134	\$ 72 113

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 26 678 696	31,4	\$ 25 234 355	32,6

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 333 935 \$ (1 261 718 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (24,5%)	\$	%	\$	%
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (7%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (24,5%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (14%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (30%)	± 7 374 520	8,7	± 8 457 202	10,9

Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (24,5%)
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (7%)
Morningstar US Large Cap TR USD (24,5%)
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (14%)
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (30%)

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds négociés en bourse	93,2	93,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	6,8	6,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	79 134 114	-	-	79 134 114
Actifs dérivés	-	1 298 236	-	1 298 236
Passifs dérivés	-	(1 265 077)	-	(1 265 077)
Total des produits dérivés	-	33 159	-	33 159

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	72 113 477	-	-	72 113 477
Actifs dérivés	-	3 515 050	-	3 515 050
Passifs dérivés	-	(3 500 801)	-	(3 500 801)
Total des produits dérivés	-	14 249	-	14 249

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	8	14
Commissions versées aux apparentés	8	14

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Série Privée	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
	120	-	119	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (93,2 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	43 635	2 154 466	1 947 866
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	151 365	5 609 680	6 301 325
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	63 856	3 336 485	3 880 529
FINB BMO obligations provinciales à long terme	322 905	4 052 458	4 146 100
FINB BMO obligations totales	1 521 577	21 602 006	20 602 153
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	402 385	9 866 622	10 848 300
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	186 306	3 702 917	3 569 623
Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF	52 126	1 253 463	1 204 854
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	34 620	2 513 318	2 258 948
iShares Core MSCI EAFE ETF	103 502	8 475 704	9 255 537
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	30 203	3 204 432	3 769 049
Schwab	43 182	1 637 224	1 531 214
Schwab, US Broad Market ETF	143 431	8 144 949	9 818 616
		<u>75 553 724</u>	<u>79 134 114</u>
Total des placements (93,2 %)		<u>75 553 724 *</u>	79 134 114
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>33 159</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (6,8 %)			<u>5 792 635</u>
Actif net (100 %)			<u>84 959 908</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 72 156 572 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
26 juillet 2023	1,3607	\$ US	905 448	1 198 847	\$ CA	1 232 058	1 232 058	33 211
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
5 juillet 2023	1,3236	\$ US	50 000	66 230	\$ CA	66 178	66 178	(52)
Plus-value non réalisée sur contrats de change								33 159

Portefeuille Méritage FNB tactique Actions

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	25 201	22 059
Trésorerie	8	-
Souscriptions à recevoir	38	35
Dividendes à recevoir	78	89
Total actifs	25 325	22 183
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	2
Parts rachetées à payer	41	5
Charges à payer	22	20
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	63	27
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 262	22 156
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série Conseillers	8 215	7 550
Série F	15 588	13 586
Série F5	28	23
Série T5	1	1
Série Privée	1 430	996
	25 262	22 156
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	13,57	12,61
Série F	13,85	12,80
Série F5	10,45	9,90
Série T5	9,30	8,86
Série Privée	13,77	12,72

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

Note	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	3	-
Revenus de dividendes	380	240
Revenus sur prêt de titres	1	-
Autres revenus	5	21
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	213	260
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	2	(27)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	1 365	(3 686)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	-	1
Total revenus	1 969	(3 191)
Charges		
Frais de gestion	130	113
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	-	1
Autres dépenses	-	8
Frais d'administration fixes	11	10
Charges assumées par le gestionnaire	(10)	(12)
Retenues d'impôts	33	27
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	1	1
Total charges	165	148
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 804	(3 339)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série Conseillers	577	(1 147)
Série F	1 135	(1 900)
Série F5	1	(9)
Série T5	-	(1)
Série Privée	91	(282)
	1 804	(3 339)
Nombre de parts moyen		
Série Conseillers	606 506	555 417
Série F	1 107 811	932 220
Série F5	2 485	3 260
Série T5	156	1 512
Série Privée	95 612	147 928
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série		
Série Conseillers	0,95	(2,07)
Série F	1,02	(2,04)
Série F5	0,77	(2,70)
Série T5	0,67	(0,96)
Série Privée	0,96	(1,91)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)**

Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	7 550	7 697	13 586	12 189	23	2	1	24	996	2 236
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	577	(1 147)	1 135	(1 900)	1	(9)	-	(1)	91	(282)
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	830	750	2 907	2 693	12	81	-	-	691	910
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	1	1	1	-	1	1	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	(742)	(353)	(2 041)	(689)	(9)	(3)	-	(22)	(348)	(1 993)
Total opérations sur les parts rachetables	89	398	867	2 004	4	79	-	(22)	343	(1 083)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2									
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Remboursement de frais de gestion	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1	1	-	-	-	1	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	665	(750)	2 002	104	5	69	-	(23)	434	(1 365)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	8 215	6 947	15 588	12 293	28	71	1	1	1 430	871
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période	598 535	542 932	1 061 377	847 462	2 305	137	155	2 336	78 285	156 092
Parts rachetables émises	62 496	55 866	215 439	197 186	1 132	7 171	-	-	51 475	66 824
Parts rachetables émises au réinvestissement	101	99	30	24	58	97	4	33	-	-
Parts rachetables rachetées	(55 606)	(25 921)	(150 972)	(50 886)	(853)	(298)	-	(2 219)	(25 929)	(152 285)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	605 526	572 976	1 125 874	993 786	2 642	7 107	159	150	103 831	70 631

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)**

	Note	2023	2022
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 804	(3 339)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(213)	(260)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(2)	27
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 365)	3 686
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Achats de placements		(2 492)	(4 573)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		928	3 334
Dividendes à recevoir		11	35
Autres actifs à recevoir		-	(21)
Charges à payer		2	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 327)	(1 113)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	2	-
Produit de l'émission de parts rachetables		4 437	4 381
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(3 104)	(3 017)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 335	1 364
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	2	-	(27)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Augmentation (diminution) nette de la période		8	251
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(2)	(145)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		8	80
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus	3	3	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		358	248

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Actions consiste à produire une plus-value de capital à long terme en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») procurant une exposition à des titres de participation mondiaux (incluant des titres de participation canadiens).

Dans des conditions normales de marchés, le portefeuille investit jusqu'à 100 % de son actif net en titres de participation mondiaux (incluant des titres de participation canadiens). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
Série Conseillers	26 août 2016	A	A	1,60	0,08
Série F	26 août 2016	A	A	0,60	0,08
Série F5	26 août 2016	M	A	0,60	0,08
Série T5	26 août 2016	M	A	1,60	0,08
Série Privée	26 août 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2023		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	13,57	-	13,57
Série F	13,85	-	13,85
Série F5	10,45	-	10,45
Série T5	9,30	-	9,30
Série Privée	13,77	-	13,77
	Au 31 décembre 2022		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	\$	\$	\$
Série Conseillers	12,61	-	12,61
Série F	12,80	-	12,80
Série F5	9,90	-	9,90
Série T5	8,86	-	8,86
Série Privée	12,72	-	12,72

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeur totale des titres prêtés	97	-
Valeur totale de la garantie	99	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fonds négociés en bourse	25 201	22 059

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	12 940 316	51,2	11 174 409	50,4

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 647 016 \$ (558 720 \$ au 31 décembre 2022).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%)	\$	%	\$	%
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (10%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (35%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (20%)	± 1 990 672	7,9	± 2 155 759	9,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,8	99,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	25 200 972	-	-	25 200 972
Actifs dérivés	-	66 178	-	66 178
Passifs dérivés	-	(66 230)	-	(66 230)
Total des produits dérivés	-	(52)	-	(52)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds négociés en bourse	22 058 880	-	-	22 058 880

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2023	30 juin 2022
	\$	\$
Commissions totales	1	1
Commissions versées aux apparentés	1	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Parts détenues	%	Parts détenues	%
Série F5	153	6	150	6
Série T5	159	100	155	100
Série Privée	118	-	118	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (99,8 %)			
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	64 292	2 391 396	2 676 476
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	27 139	1 417 312	1 649 237
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	241 827	6 030 387	6 519 656
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	73 581	1 438 333	1 409 812
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	12 614	878 403	823 061
iShares Core MSCI EAFE ETF	51 614	4 335 705	4 615 517
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	12 848	1 387 062	1 603 309
Schwab	15 733	580 042	557 885
Schwab, US Broad Market ETF	78 095	4 623 156	5 346 019
		<u>23 081 796</u>	<u>25 200 972</u>
Total des placements (99,8 %)		<u>23 081 796 *</u>	25 200 972
Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(52)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			<u>61 418</u>
Actif net (100 %)			<u>25 262 338</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2022 est de 21 304 696 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2023

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 30 juin 2023	
5 juillet 2023	1,3236	\$ US	50 000	66 230	\$ CA	66 178	66 178	(52)

Notes afférentes aux états financiers

NOTE 1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Statuts constitutifs

Les fonds de placements (collectivement, ci-après, les « Fonds ») sont des fiducies de Fonds communs de placement à capital variable constitués selon les lois de la province de l'Ontario (à l'exception des Portefeuilles privés BNI) lesquels sont constitués par les lois de la province du Québec par des actes de fiducie aux dates indiquées dans les notes propres à chacun des Fonds.

Le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI et le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI sont désignés collectivement par le terme « Fonds Jarislowsky Fraser BNI ».

1.2 Gestion des Fonds

Banque Nationale Investissements Inc. (ci-après le « Gestionnaire » ou « BNI »), une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, agit à titre de gestionnaire des Fonds.

Société de fiducie Natcan, filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, agit à titre de fiduciaire (sauf à l'égard des Portefeuilles privés BNI, du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, du Fonds de placements présumés sûrs BNI et du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI), dépositaire, gardien des valeurs et des autres éléments d'actifs des Fonds, agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts des Fonds.

Trust Banque Nationale Inc., filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, agit à titre de fiduciaire des Portefeuilles privés BNI, du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, du Fonds de placements présumés sûrs BNI et du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI.

Le siège social, qui est aussi l'établissement d'affaires principal des Fonds, est situé au 1155, Rue Metcalfe, 5^e étage, Montréal, Québec, H3B4S9, Canada.

1.3 Période

La date de début des opérations de chaque Fonds ou série d'un Fonds correspond à la date à laquelle les parts du Fonds ou la série du Fonds ont commencé à être émises sur le marché et cette date peut différer de la date de création.

Les inventaires du portefeuille sont présentés au 30 juin 2023. Les états de la situation financière sont présentés aux 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. Les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et des flux de trésorerie sont présentés pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022 si applicable, excepté pour tout fonds dont l'activité a commencé au cours de la période écoulée ou de la période antérieure, auquel cas, l'information est présentée pour la période indiquée dans les états du résultat global de ces fonds. Dans ce présent document, « période » désigne la période de présentation de l'information financière indiquée ci-dessus, le cas échéant.

1.4 Publication des états financiers

La publication de ces états financiers a été autorisée le 9 août 2023 par le conseil d'administration de BNI.

1.5 Objectifs et activités des Fonds

Les Fonds sont une mise en commun des économies de plusieurs investisseurs dont les objectifs de placement sont semblables en vue d'un placement collectif. La gestion de ces investissements est assurée par des experts qui agissent à titre de gestionnaires de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille

investit l'actif selon les objectifs de placement des Fonds. Le portefeuille ainsi constitué peut être investi dans plusieurs titres différents à la fois, permettant une diversification des placements qui, autrement, ne serait pas à la portée de l'épargnant individuel.

Les Fonds investissent dans plusieurs catégories de titres, par exemple : titres adossés à des créances hypothécaires, actions, obligations, débentures, instruments financiers dérivés, fonds transigés en bourse, titres de marché monétaire et dans d'autres organismes de placement collectif, et ce, tout en conservant une partie du portefeuille en trésorerie. Chaque catégorie d'investissement présente un risque et un potentiel de rendement différents. Les objectifs de placement de chacun des Fonds sont détaillés dans leur Prospectus simplifié.

1.6 Séries de parts

Chaque Fonds peut offrir une ou plusieurs séries de parts. Chaque série est destinée à un type d'investisseurs et comporte des frais de gestion, des frais administratifs (si applicable) et des politiques de distribution différents qui sont énumérés dans les notes propres à chacun des Fonds.

Plusieurs Fonds sont offerts en plus d'une série, dont certaines peuvent être offertes par voie de placements privés.

Séries	Description
Investisseurs	Cette série est offerte sans frais de souscription, ce qui signifie que les investisseurs ne paient aucuns frais lors de l'achat, la substitution, la conversion ou le rachat des parts par l'intermédiaire de BNI ou de Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale Inc.). Cependant, des frais peuvent être exigés si ces transactions sont effectuées par l'entremise d'un autre courtier.
Conseillers, H, T et T5	Ces séries sont offertes selon l'une des trois options de souscription suivantes, sous réserve des nuances applicables à certains Fonds BNI (tel qu'indiqué ci-après) : <ul style="list-style-type: none">▪ Selon l'option de frais de souscription initiaux : dans ce cas, les investisseurs paient des frais de souscription initiaux négociés avec leur courtier lors de l'achat des parts d'un Fonds. Aucuns frais ne sont payables pour les parts acquises par l'intermédiaire de Banque Nationale Investissements Inc. ou Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc.). Dans le cas des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, les frais de souscription initiaux sont fixés à 0 %.▪ Selon l'option de frais de souscription reportés : dans ce cas, les investisseurs paient des frais de rachat s'ils demandent le rachat de leurs parts dans les six ans suivant leur achat. Aucuns frais ne sont payables au moment de la souscription. Cette option n'est pas offerte dans le cas des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, du Fonds d'actions canadiennes BNI, des Portefeuilles privés BNI et de la Série H du Fonds d'actions américaines <i>SmartData</i> BNI et du Fonds d'actions internationales <i>SmartData</i> BNI.▪ Selon l'option de frais de souscription réduits : dans ce cas, les investisseurs paient des frais de rachat s'ils demandent le rachat de leurs parts dans les trois ans suivant leur achat. Aucuns frais ne sont payables au moment de la souscription. Cette option n'est pas offerte dans le cas des Portefeuilles privés BNI. <p>Depuis le 20 mai 2022 ou vers cette date, seule l'option de frais de souscription initiaux est offerte. Les options de frais</p>

<p>de souscription reportés et de frais de souscription réduits ne sont plus offertes, sauf dans le cas de substitutions décrites dans le prospectus simplifié. Pour les porteurs de parts actuels, des frais reportés demeurent payables lors d'un rachat fait conformément aux modalités énoncées au moment de la souscription.</p> <p>La distinction entre les parts de la Série Conseillers, de la Série T et de la Série T5 est notamment basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série T et de la Série T5 sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes.</p> <p>Les parts de la Série H ont les mêmes attributs que ceux de la Série Conseillers, sauf qu'ils visent à refléter le rendement du Fonds une fois la quasi-totalité de l'exposition aux devises couverte. Les parts de la Série H sont destinées aux investisseurs qui souhaitent obtenir une exposition aux marchés étrangers tout en minimisant l'incidence des fluctuations de devises étrangères par rapport au dollar canadien.</p> <p>Seule l'option de frais de souscription initiaux est disponible lorsque vous achetez des parts de Série Conseillers du Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI, du Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI et du Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI ainsi que des parts de Série Conseillers et de Série T5 du Fonds équilibré mondial de croissance BNI.</p>	<p>La distinction entre les parts de la Série F, de la Série FT et de la Série F5 est notamment basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série FT et de la Série F5 sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes. Les parts de la Série FH ont les mêmes attributs que ceux de la Série F, sauf qu'ils visent à refléter le rendement du fonds une fois la quasi-totalité de l'exposition aux devises couverte. Les parts de la Série FH sont destinées aux investisseurs qui souhaitent obtenir une exposition aux marchés étrangers tout en minimisant l'incidence des fluctuations de devises étrangères par rapport au dollar canadien.</p>
<p>E Cette série n'est offerte qu'aux investisseurs autonomes ayant un compte chez un courtier offrant un service de courtage à escompte et ayant conclu une entente avec BNI. Les frais de gestion à l'égard de cette série sont réduits.</p>	<p>N et NR Ces séries ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent au Service de Gestion privée de patrimoine BNI. BNI pourrait toutefois décider, à sa discrétion, d'offrir ces parts à d'autres types d'investisseurs.</p> <p>La distinction entre ces séries est basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série NR sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes.</p>
<p>F, F5, FH et FT Ces séries sont offertes aux investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès de courtiers qui ont conclu une entente avec BNI. Ces investisseurs versent à leur courtier une rémunération annuelle en fonction de la valeur des actifs plutôt que des commissions sur chaque opération. Ces séries sont aussi offertes à certains autres groupes d'investisseurs pour lesquels BNI n'engage aucuns frais de placement importants et aux investisseurs autonomes ayant un compte chez un courtier offrant un service de courtage à escompte et ayant conclu une entente avec BNI, ou encore tout autre courtier ou investisseurs déterminé par BNI, à sa discrétion. Ces séries ont notamment été créées pour les investisseurs prenant part à des programmes imputant déjà des frais relativement aux services qu'ils reçoivent et qui n'obligent pas BNI à engager des frais de placement. Les frais de gestion peuvent être réduits puisque les frais de placement sont inférieurs et parce que les investisseurs qui achètent les parts de ces séries ont notamment déjà conclu une entente pour payer des frais directement à leur courtier. Le courtier est responsable de décider si vous êtes admissible à souscrire et à continuer de détenir des parts de la Série F, de la Série FH, de la Série FT et/ou de la Série F5. Si le courtier ou l'investisseur ne sont plus admissibles à détenir des parts de ces séries, BNI peut les convertir pour des parts de la Série Conseillers, de la Série H, de la Série T ou de la Série T5 (selon l'option de frais de souscription initiaux) du même fonds après avoir donné à l'investisseur un préavis de 30 jours, ou les racheter.</p>	<p>O Cette série n'est offerte qu'à des investisseurs choisis que nous approuvons et qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec BNI. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, l'activité prévue à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNI. Aucuns frais de gestion ne sont imposés aux 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.</p>
	<p>R Cette série est offerte sans frais de souscription, ce qui signifie que les investisseurs ne paient aucuns frais lors de l'achat, la substitution, la conversion ou le rachat des parts par l'intermédiaire de BNI ou de Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale Inc.). Cependant, des frais peuvent être exigés si ces transactions sont effectuées par l'entremise d'un autre courtier. Les parts de la Série R sont seulement offertes par les Portefeuilles BNI et le Fonds d'obligations mondiales tactique BNI. Banque Nationale Investissements inc. pourrait toutefois, à sa discrétion, décider d'offrir ces parts à tous les investisseurs.</p>
	<p>Investisseurs-2, Conseillers-2, F-2, R-2, T-2, FT-2, FH-2 et H-2 Ces séries sont similaires à la Série Investisseurs, à la Série Conseillers, à la Série F, à la Série R, à la Série T, à la Série FT, à la Série FH et à la Série H correspondantes, sauf qu'elles sont employées relativement à diverses réorganisations ou autres changements relatifs aux OPC (Organismes de Placement Collectif). Les frais de gestion imputés aux fonds pour les parts de la Série Investisseurs-2, de la Série Conseillers-2, de la Série F-2, de la Série R-2, de la Série T-2, de la série FT-2, de la série FH-2 et de la série H-2, sont différents des frais de gestion imputés à ces fonds relativement aux parts de la Série Investisseurs, de la Série Conseillers, de la Série F, de la Série R, de la Série T, de la Série FT, de la Série FH et de la Série H. Les Séries Investisseurs-2, Conseillers-2, F-2 et R-2 ont été créées en date du 12 mai 2017, les Séries FT-2 et T-2, en date du 9 mars 2021, les Séries FH-2 et H-2 vers le 10 mars, 2023, et sont fermées depuis ces dates (vers le 31 mai 2023 pour la Série Conseillers-2, la Série F-2, la Série FH-2 et la Série H-2 du</p>

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI et du Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI) aux nouvelles souscriptions, sauf celles effectuées dans le cadre du réinvestissement de distributions ou de programmes d'investissement systématique déjà en place. BNI pourrait toutefois, à sa discrétion, décider d'offrir ces parts à tous les investisseurs.

La politique en matière de distributions à l'égard des parts des Séries Investisseurs-2, Conseillers-2, F-2, R-2, T-2, H-2, FT-2 et FH-2 est semblable à celle des parts des Séries Investisseurs, Conseillers, F, R, T, H, FT et FH.

Conseillers-\$US, F-\$US, FT-\$US, O-\$US et T-\$US Les attributs et critères d'admissibilité de ces séries (ci-après « Séries \$-US ») sont les mêmes que ceux de la Série Conseillers, de la Série F, de la Série FT, de la Série O et de la Série T correspondantes, sauf que les parts des Séries-\$US ne peuvent être achetées ou rachetées qu'en dollars américains. Le calcul de la valeur liquidative des Séries-\$US est effectué en dollars américains. L'approbation des porteurs de parts sera requise préalablement à la mise en place de toute modification touchant à la stratégie de couverture, à la devise utilisée aux fins du calcul de la valeur liquidative ou à la devise dans laquelle les parts des Séries-\$US peuvent être achetées ou rachetées.

NOTE 2 : PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET BASE DE PRÉSENTATION

2.1 Base de présentation

Les présents états financiers des Fonds ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (ci-après les « IFRS ») incluant *IAS 34-Information financière intermédiaire*. Ils ont été préparés selon le principe du coût historique, et à la juste valeur par le biais du résultat net (ci-après « JVRN ») pour les actifs et passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés).

2.2 Instruments financiers

2.2.1 Classification

Les Fonds classifient et évaluent leurs instruments financiers dans les catégories suivantes conformément à *IFRS 9 Instruments financiers* :

2.2.1.1 Actifs et passifs financiers à la JVRN

Les Fonds classent leur portefeuille de placements et d'instruments financiers dérivés en fonction de leur stratégie d'investissement définie dans leur Prospectus simplifié. Ces instruments financiers sont gérés et leur performance évaluée sur une base de juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels des placements des Fonds sont constitués uniquement de capital et intérêt, cependant ces placements ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels ou à des fins de perception des flux contractuels et de vente. La perception des flux de trésorerie est simplement accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds.

Par conséquent, tous les placements et instruments financiers dérivés sont classés dans la présente catégorie.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur découle des variations sous-jacentes des taux d'intérêt, des cours du change ou d'autres prix ou indices financiers ou de marchandises, ils ne requièrent aucun investissement initial et ils sont réglés à une date future. Les Fonds ne désignent aucun dérivé comme élément de couverture dans le cadre d'une relation de couverture.

À l'état de la situation financière, les actifs et passifs à la JVRN incluent les postes qui suivent :

- Placements;
- Plus-value (moins-value) non réalisée sur :
 - contrats de change;
 - marge sur contrats à terme;
 - swap de taux d'intérêt.
- Options.

À l'état du résultat global, les gains/pertes et revenus tirés de ces instruments financiers sont inclus dans les postes qui suivent :

- Revenus sur les produits dérivés
- Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur :
 - contrats à terme;
 - contrats de change;
 - swap de taux d'intérêt.
- Variation des gains nets/pertes nettes non réalisé(e)s sur :
 - contrats à terme;
 - contrats de change;
 - swap de taux d'intérêt.
- Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements;
- Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises;
- Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements;
- Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises.

2.2.1.2 Actifs financiers au coût amorti

Les Fonds incluent dans cette catégorie ce qui suit :

- Trésorerie;
- Souscriptions à recevoir;
- Produits de la vente de placements à recevoir;
- Intérêts à recevoir
- Dividendes à recevoir;
- Autres actifs à recevoir.

Les actifs financiers au coût amorti doivent être dépréciés du montant des pertes de crédits attendues. Étant donné l'échéance très courte de ces actifs financiers, la solidité financière des contreparties impliquées et l'historique des pertes encourues, le Gestionnaire estime que le risque de perte est très faible. Pour cette raison, aucune dépréciation n'a été comptabilisée pour les actifs au coût amorti.

2.2.1.3 Passifs financiers au coût amorti

Les Fonds incluent dans cette catégorie ce qui suit :

- Découvert bancaire;
- Parts rachetées à payer;
- Charges à payer;
- Intérêts à payer;
- Dividendes à payer;
- Placements à payer;

- Distributions à payer.

2.2.2 Comptabilisation

2.2.2.1 Opérations de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction, à l'exception du Fonds de marché monétaire BNI pour lequel les opérations de placement sont comptabilisées à la date de règlement. Les coûts d'opération, comme les droits de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente des placements par les Fonds, sont constatés à titre de « Coûts d'opération à l'achat et à la vente de placements » à l'état du résultat global.

Les gains réalisés et les pertes subies sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value non réalisée des titres sont calculés à partir du coût établi selon la méthode du coût moyen qui ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des décotes sur les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exception des obligations à zéro coupon.

2.2.2.2 Comptabilisation des revenus et des charges

Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Revenus d'intérêt aux fins de distribution

Les revenus d'intérêt aux fins de distribution présentés dans l'état du résultat global constituent le montant d'intérêt nominal. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt stipulés des instruments de créance. À l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties sur une base linéaire, les Fonds n'amortissent pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

Revenus de dividende

Les revenus de dividende sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les revenus de source étrangère sont présentés avant déduction des impôts retenus à la source par les pays étrangers.

Revenus sur fonds communs de placement

Les distributions provenant de fonds sous-jacents sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées.

Retenues d'impôt

Les impôts retenus à la source par les pays étrangers sont présentés séparément à l'état du résultat global dans le poste « Retenues d'impôt ».

Contrats à terme normalisés

Afin de s'exposer à différents marchés financiers, les Fonds peuvent conclure des contrats à terme normalisés en vertu desquels ces Fonds reçoivent ou versent une somme déterminée en fonction de l'augmentation ou de la diminution du cours de l'instrument financier sous-jacent. Ces sommes sont reçues ou versées quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires. Les contrats à terme sont garantis par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, tels que des instruments de marché monétaire. Les Fonds détiennent suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour couvrir entièrement leurs obligations liées à ces contrats.

Ces contrats à terme normalisés sont présentés au poste « Marge sur contrat à terme » à l'état de la situation financière. Les paiements quotidiens, de même que tout paiement reçu ou versé à l'égard de ces contrats lorsque les Fonds y mettent fin, sont inscrits au poste « Revenus (pertes) sur les produits dérivés » à l'état du résultat global.

Contrats de gré à gré sur devises

Les Fonds peuvent conclure des contrats de gré à gré sur devises afin de s'exposer aux marchés de change internationaux ou de réduire leur risque de change au sein de leur portefeuille. Les Fonds peuvent également utiliser des dérivés pour couvrir au maximum l'exposition de leurs placements libellés en devises étrangères et conclure des contrats de change avec couverture, qui consiste en l'utilisation de dérivés pour des opérations de couverture en acceptant un rendement moins élevé, mais plus prévisible, plutôt qu'un rendement potentiellement plus élevé, mais moins prévisible.

Les gains ou les pertes sur ces contrats sont inscrits au poste « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change » à l'état du résultat global. La juste valeur des contrats de gré à gré sur devises est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats de change » à l'état de la situation financière.

Swaps

Un swap est un contrat entre deux parties afin d'échanger des flux de paiement à intervalle régulier en fonction des montants nominaux spécifiques de référence. Les swaps de taux d'intérêt sont relatifs aux contrats souscrits par un Fonds auprès des principaux courtiers dans lesquels le Fonds reçoit ou paie un taux d'intérêt variable en échange de payer ou de recevoir un taux d'intérêt fixe. Les flux de paiement sont généralement compensés les uns contre les autres, la différence étant payée par une partie ou l'autre.

Prêts de titres

Certains Fonds participent, contre rémunération supplémentaire, à des programmes de prêts de titres par lesquels ils prêtent des titres qu'ils détiennent à des tiers selon les modalités d'une convention comprenant des restrictions prescrites par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières. Ces prêts de titres, le cas échéant, exigent des garanties en trésorerie, en titres de créance ou en titres de capitaux propres de grande qualité qui correspondent au moins à 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Le cas échéant, se référer aux notes propres aux Fonds pour de l'information sur la juste valeur des titres prêtés et la juste valeur de la garantie reçue pour chaque Fonds participant à un programme de prêt de titres. Les revenus de prêt de titres sont inscrits au poste « Revenus sur prêt de titres » à l'état du résultat global.

La contrepartie des titres prêtés n'est pas décomptabilisée à l'état de la situation financière, car les Fonds conservent la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété du titre.

Options

Certains Fonds peuvent vendre ou acheter des options pour couvrir une position existante ou un placement ultérieur, à des fins spéculatives ou pour gérer leur exposition aux fluctuations du marché. Une option sur contrat à terme est un contrat d'option dans lequel le sous-jacent est un contrat à terme unique.

Les gains ou les pertes réalisé(e)s sur ces options sont inscrits au poste « Revenus sur les produits dérivés » à l'état du résultat global. La juste valeur des options est présentée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur les options » à l'état de la situation financière.

La souscription de contrats d'options de vente a tendance à augmenter l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. La souscription de contrats d'options d'achat a tendance à réduire l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. Lorsque les Fonds souscrivent une option d'achat ou de vente, un montant égal à la prime reçue est comptabilisé comme élément de passif, et ensuite inscrit à la juste valeur pour refléter la valeur actuelle de l'option souscrite. Ces passifs sont comptabilisés comme des

options vendues en cours dans les états de la situation financière. Les primes reçues des options vendues à échéance sont traitées comme des gains réalisés. Les primes reçues des options vendues exercées ou fermées sont ajoutées au produit ou déduites des montants versés sur les contrats à terme sous-jacents pour déterminer le gain réalisé (la perte réalisée). Les Fonds, en tant que souscripteurs d'une option, ne peuvent décider si un instrument sous-jacent peut être vendu (« option d'achat ») ou acheté (« option de vente »). En conséquence, ils courent le risque d'évolution défavorable du cours de l'instrument sous-jacent à l'option vendue sur le marché. Il existe un risque que les Fonds ne puissent pas conclure une opération de liquidation en raison du manque de liquidité du marché.

Certains Fonds peuvent aussi acheter des options d'achat et de vente. L'achat d'options d'achat a tendance à augmenter l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. L'achat d'options de vente a tendance à réduire l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. Les Fonds versent une prime qui est comptabilisée comme un placement dans l'état de la situation financière et qui est par la suite évaluée à la juste valeur pour refléter la valeur actuelle de l'option. Les primes versées pour l'achat des options à échéance sont traitées comme des pertes réalisées. Certaines options pourront être achetées moyennant une prime à déterminer à une date ultérieure. Les primes de ces options sont calculées en se fondant sur des paramètres de volatilité implicite. Le risque associé à l'achat d'options de vente et d'achat se limite à la prime payée. Lorsqu'une option achetée est exercée ou dénouée, la prime est ajoutée aux montants payés ou déduite du produit de l'opération de placement sous-jacente pour déterminer le gain ou la perte réalisé par suite de l'opération.

2.2.2.3 Attribution des charges, des revenus et des gains (pertes) réalisé(e)s et des gains (pertes) non réalisé(e)s

Les charges imputables directement à une série sont imputées à cette série. Les revenus, les gains (pertes) réalisé(e)s, les gains (pertes) non réalisé(e)s et les autres charges sont répartis proportionnellement entre les séries selon leur valeur liquidative, à l'exception des gains (pertes) attribuables spécifiquement à une série et relatifs aux opérations de couverture de change.

2.2.3 Évaluation

2.2.3.1 Initiale

Lors de l'évaluation initiale, les instruments financiers des Fonds sont évalués à la juste valeur, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti.

2.2.3.2 Subséquente

Les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Se référer à la Note 5 – Informations sur les instruments financiers pour les méthodes d'évaluation utilisées.

L'obligation des Fonds pour les actifs nets attribuables aux détenteurs de parts rachetables est présentée à la valeur de rachat à la date de l'état de la situation financière.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Étant donné l'échéance à court terme de ces instruments financiers, leur valeur au coût amorti se rapproche de la juste valeur.

2.2.4 Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés quand les droits contractuels aux flux de trésorerie des investissements ont expiré ou que les Fonds ont transféré d'une manière substantielle le risque ainsi que l'avantage financier de leur

participation (propriété). Les passifs financiers sont décomptabilisés quand une entente contractuelle spécifie que l'obligation face à ce passif est acquittée, annulée ou expirée. Les gains et pertes réalisés sont comptabilisés en se basant sur la méthode du coût moyen et ils sont inclus dans les variations de la juste valeur à l'état du résultat global de la période à laquelle ils sont constatés.

2.3 Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières, soit les encaisses et les découverts bancaires, le cas échéant.

2.4 Parts rachetables

2.4.1 Classement

L'obligation des Fonds à l'égard des rachats des parts en circulation est au gré du détenteur des parts. De plus, les parts comprennent une obligation contractuelle de distribuer au minimum annuellement tout revenu et tout gain en capital net réalisé. L'obligation permanente de rachat n'est donc pas la seule obligation contractuelle des parts, de plus leurs séries n'ont pas des caractéristiques identiques, étant donné les différences au niveau des politiques de distribution et de souscription et des frais de gestion et d'administration. Par conséquent, les parts rachetables en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers conformément aux exigences de l'IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*.

2.4.2 Évaluation

Aux fins de traitement des opérations des détenteurs de parts des Fonds, conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, la valeur liquidative d'un Fonds correspond à la différence entre le total de son actif et le total de son passif. La valeur liquidative d'un titre de chaque série faisant partie d'un Fonds est calculée à la fin de chaque jour ouvrable où la Bourse de Toronto est ouverte, en divisant la valeur liquidative attribuable à chaque série (calculée conformément aux exigences de rachat) par le nombre de parts alors en circulation de la série. Les Fonds émettent des parts à la valeur liquidative. Le porteur de parts des Fonds peut demander un rachat ou un échange à toute date d'évaluation à la valeur liquidative par titre.

Une exception à ce qui est mentionné précédemment est présente pour le Fonds de marché monétaire BNI pour lequel la valeur liquidative d'une part est maintenue à une valeur fixe de 10 \$, en créditant quotidiennement le revenu net couru et à recevoir aux comptes des porteurs de parts, en proportion du nombre de parts qu'ils détiennent.

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables désigne l'actif net calculé conformément aux IFRS. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par titre est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts alors en circulation.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) permettent aux Fonds de respecter les dispositions des IFRS pour la préparation des états financiers, sans changer leur méthode de calcul de la valeur liquidative aux fins de traitement des opérations des détenteurs de parts des Fonds. Conformément aux exigences des ACVM, un rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net (attribuable aux porteurs de parts rachetables) par titre calculé en vertu des IFRS est présenté dans les notes propres à chacun des Fonds.

Les ajustements entre la valeur liquidative et l'actif net attribuable aux porteurs de parts découlent du fait que les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul de la valeur liquidative, lorsqu'elle est disponible, est celle de clôture. Les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul de l'actif net attribuable aux porteurs de parts évalué

conformément aux IFRS, tel que décrit à la Note 5 – Informations sur les instruments financiers, peuvent être différents de ceux de clôture.

2.4.3 Émission et rachat de parts

Les parts sont émises ou rachetées à leur valeur liquidative le dernier jour ouvrable de chaque période d'évaluation au cours de laquelle le dépôt pour l'achat de parts a été reçu ou au cours de laquelle la demande de rachat de parts a été reçue par le fiduciaire dans les délais prescrits par la convention de fiducie. Les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables présentent l'évolution du capital des Fonds au cours des périodes présentées.

2.4.4 Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par titre présentée à l'état du résultat global représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la période, divisée par le nombre de parts moyen en circulation au cours la période.

2.4.5 Distribution aux porteurs de parts

Le revenu net de chaque Fonds, selon la série, est distribué aux détenteurs de parts des Fonds selon la fréquence indiquée dans les notes propres à chacun des Fonds. Les gains en capital nets réalisés sont distribués annuellement pour chacun des Fonds. Le tout est distribué au prorata des parts du Fonds que les porteurs de parts détiennent.

Selon les modalités de chacune des séries des Fonds, les distributions peuvent être versées en espèces, selon l'option exercée par le porteur de parts. Dans le cas où il n'y a pas de distribution versée en espèces, les distributions sont réinvesties dans des parts supplémentaires des séries concernées à la valeur liquidative par titre.

La légende qui suit est utilisée pour le tableau de la fréquence des distributions dans les notes propres à chacun des Fonds :

- A : Annuelle;
- T : Trimestrielle;
- M : Mensuelle.

Les gains et les pertes non réalisé(e)s sont inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts. Cependant, ils seront distribués aux détenteurs de parts des Fonds uniquement au moment de la réalisation du gain ou de la perte. Les pertes en capital ne sont pas distribuées aux détenteurs de parts des Fonds, mais elles sont retenues dans les Fonds pour être imputées sur les futurs gains en capital.

2.5 Monnaie fonctionnelle et conversion des devises

Les souscriptions et les rachats des Fonds sont principalement libellés en dollars canadiens. Le dollar canadien constitue la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds, à l'exception du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI, où la monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar américain.

La juste valeur des placements, des instruments financiers dérivés et des autres éléments d'actif et de passif en devises est convertie à la monnaie fonctionnelle aux taux de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle des Fonds aux cours de change en vigueur à la date des

transactions (cours de clôture). Les gains et les pertes de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au cours de change en vigueur à la fin de la période sont comptabilisés à l'état du résultat global aux postes « Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises » et « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises ».

Une conversion entre des parts d'une série couverte (Séries H et FH) et d'une série non couverte (toutes les séries autres que les Séries H et FH) du même Fonds constitue une disposition aux fins de l'impôt et, dans le cas de parts détenues dans un compte non enregistré, entraînera un gain ou une perte en capital. À l'heure actuelle, toute autre conversion ne constitue pas une disposition aux fins de l'impôt. Par conséquent, elle n'entraînera pas un gain ou une perte en capital pour le porteur de parts.

2.6 Impôts

Les fonds qui suivent sont enregistrés à titre de « placement enregistré » aux termes de la Loi sur l'impôt sur le revenu (Canada) pour les REER, FERR et RPDB (ci-après les « Fonds à titre de placement enregistré ») :

- Fonds équilibré mondial croissance BNI;
- Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI;
- Fonds actif d'actions mondiales BNI.

Tous les autres Fonds se qualifient à titre de fiducies de fonds commun de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (ci-après les « Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement »).

Les Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement ne sont pas imposés sur la partie du revenu imposable et des gains en capital nets qu'ils versent ou verseront aux porteurs de parts. Ces Fonds peuvent aussi retenir une partie des gains en capital nets en se prévalant du mécanisme de remboursement de gains en capital dont disposent les fiducies de fonds commun de placement, sans avoir à payer d'impôt sur le résultat et, ainsi, minimiser les impôts payables par les détenteurs de parts des Fonds.

Conformément à leur déclaration de fiducie, les Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement doivent verser un montant suffisant de revenus et de gains en capital nets pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le résultat. Par conséquent, ces Fonds ont déterminé qu'en substance, ils ne sont pas assujettis à l'impôt et, par le fait même, ils ne comptabilisent pas d'impôts sur le revenu au Canada. Toute économie d'impôt ou charge d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital et à d'autres différences temporaires, le cas échéant, n'a pas été reflétée à titre d'actif ou de passif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Les Fonds à titre de placement enregistré :

- pourraient devoir payer un impôt minimum de remplacement en vertu de la Loi de l'impôt;
- pourraient devoir payer un impôt spécial en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt sur son « revenu distribué » en vertu de la Loi de l'impôt; et
- ne sont pas admissibles à des remboursements de gains en capital en vertu de la Loi de l'impôt.

Ces Fonds à titre de placement enregistré peuvent, dans certains cas, devoir payer l'impôt prévu par la partie X.2 de la Loi de l'impôt s'ils font un placement dans des biens qui ne constituent pas un placement admissible pour les régimes enregistrés. Le Gestionnaire pas l'intention de faire un placement ou générer tout revenu qui ferait en sorte qu'ils aient à payer l'impôt prévu par la partie X.2 de la Loi de l'impôt.

L'année d'imposition des Fonds à titre de placement enregistré et du Fonds de marché monétaire BNI se termine le 31 décembre. L'année d'imposition de tous les autres Fonds est le 15 décembre.

Les Fonds sont assujettis à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de « Retenues d'impôts » dans l'état du résultat global.

2.7 Participation dans des entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'un accord contractuel.

Les Fonds investissent dans des fonds communs de placement et/ou des fonds négociés en bourse gérés par le Gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de fonds. Les Fonds considèrent tous leurs placements dans ces fonds (les fonds sous-jacents) comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus par les Fonds. Les Fonds ne fournissent ni ne sont engagés à fournir aucun autre soutien envers ces entités structurées non consolidées. Les objectifs des fonds sous-jacents, dont la stratégie de placement exclut l'emprunt, permettent aux Fonds de réaliser leurs principaux objectifs. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent. Les Fonds détiennent des parts rachetables des fonds sous-jacents.

Les titres adossés à des actifs et les titres adossés à des créances hypothécaires sont aussi considérés comme des entités structurées non consolidées. Les titres adossés à des actifs sont issus du regroupement d'actifs tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit ou des prêts étudiants. Un droit sur les futures entrées de trésorerie (les intérêts et le principal) est ensuite vendu sous la forme d'un titre de créance ou d'un titre de participation, qui peut être détenu par les Fonds.

Par conséquent, les Fonds, en tant qu'entités d'investissement, comptabilisent leurs investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La variation de la juste valeur de ces placements est présentée dans l'état du résultat global au poste « Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements ».

Le cas échéant, les notes propres à chacun des Fonds présentent la juste valeur de l'exposition aux participations dans des entités structurées.

2.8 Compensation des actifs et passifs financiers

Les instruments financiers sont comptabilisés sur la base du solde net ou brut à l'état de la situation financière, selon l'intention ou l'obligation juridique de compenser des positions opposées sur des instruments détenus auprès des mêmes contreparties. Les montants qui font l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière découlent de transactions à l'égard desquelles les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire d'opérer une compensation et l'intention de procéder au règlement des positions sur la base du solde net. Les montants non compensés dans l'état de la situation financière découlent de transactions visées par une convention cadre de compensation seulement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite ou lorsqu'un Fonds n'a pas l'intention de procéder au règlement sur la base du solde net.

Aux 30 juin 2023 et 2022 aucun instrument financier ne fait l'objet de compensation à l'état de la situation financière.

NOTE 3 : ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'il prépare les états financiers, le Gestionnaire des Fonds pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des revenus et des charges.

3.1 Jugements importants

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser le Gestionnaire dans le cadre de l'application des méthodes comptables des Fonds, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

3.1.1 Monnaie fonctionnelle

Le Gestionnaire considère que la monnaie fonctionnelle dans laquelle les Fonds exercent leurs activités est le dollar canadien à l'exception du portefeuille privé d'obligations américaines BNI, car c'est la monnaie qui, à son avis, représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, des événements et des conditions des Fonds. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle les Fonds évaluent leur rendement. Les Fonds émettent et rachètent principalement leurs parts en dollar canadien, à l'exception du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI qui émet et rachète ses parts en dollar américain.

3.1.2 Classement des parts

Selon IAS 32 *Instruments financiers: Présentation*, les parts doivent être classées en tant que passif dans l'état de la situation financière des Fonds, à moins que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres ne soient réunies. Les parts de tous les Fonds sont présentées au passif.

3.1.3 Entité d'investissement

Il a été déterminé que les Fonds répondent à la définition d'une entité d'investissement conformément à l'*IFRS 10: États financiers consolidés* et, par conséquent, les placements dans les entités structurées sont évalués à la JVRN. Une entité d'investissement est une entité qui : obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements ; déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenus d'investissement ; évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. Le jugement le plus important ayant permis de déterminer que les Fonds répondent à la définition présentée ci-dessus est celui selon lequel la juste valeur est utilisée comme principal critère d'évaluation pour apprécier la performance de la quasi-totalité des investissements des Fonds.

3.2 Incertitude relative aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des revenus et des charges est présentée ci-après.

3.2.1 Juste valeur des instruments financiers

Les Fonds ont établi des politiques et des procédures de contrôle afin de s'assurer que les estimations de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif sont bien contrôlées, sont revues indépendamment et sont appliquées de façon uniforme d'une période à l'autre. Les estimations de la valeur des actifs et des passifs des Fonds sont réputées appropriées aux dates de présentation de l'information financière.

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La note 5 présente les méthodes utilisées pour établir les estimations ayant servi à déterminer la juste valeur.

NOTE 4 : MODIFICATION DES NORMES COMPTABLES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR

À la date d'autorisation de ces états financiers, aucune nouvelle norme ou modification ou interprétation des normes existantes, ayant des impacts significatifs sur les présents états financiers, n'ont été publiées par l'International Accounting Standards Board.

NOTE 5 : INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

5.1 Risques financiers

Les activités d'investissement des Fonds les exposent à certains risques financiers. Les principaux types de risque auxquels les Fonds s'exposent sont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché ainsi que le risque de concentration. Le Gestionnaire vise à maximiser les rendements obtenus pour tout type ou niveau de risque donné tout en minimisant ces risques en confiant la gestion du portefeuille des Fonds à des gestionnaires de portefeuille expérimentés qui voient à la gestion quotidienne selon l'évolution des placements de chaque Fonds et les événements du marché et qui diversifient le portefeuille de placements selon les contraintes de l'objectif de placement de chaque Fonds.

Le Gestionnaire utilise une méthode fondamentale rigoureuse pour choisir et gérer les placements, qui consiste en un processus de recherche intensif et continu d'occasions de placement dans une large gamme d'instruments de divers types d'émetteurs. Le Gestionnaire achète et détient des titres pour le compte des Fonds à court terme. Le Gestionnaire détermine également le moment où les titres en portefeuille des Fonds doivent être échangés contre ceux d'autres émetteurs ou contre ceux ayant d'autres échéances en vue d'améliorer le rendement du portefeuille des Fonds et/ou de limiter le risque.

Lorsque les Fonds investissent dans d'autres fonds d'investissement, ils peuvent être indirectement exposés aux risques financiers de ce ou ces fonds sous-jacents, selon leurs objectifs de placement et le type de titres qu'ils détiennent. La décision d'acheter ou de vendre un fonds sous-jacent est fondée sur les directives de placement et les positions, plutôt que sur le risque inhérent aux fonds sous-jacents.

Des tableaux quantifiant les différents risques financiers sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds pour les Fonds dont l'exposition à un risque est importante à la fin de la période. Les analyses de sensibilité présentées pour les risques de marché peuvent être différentes des résultats réels et les différences pourraient être significatives.

5.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un engagement avec un Fonds ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le risque de crédit des Fonds se concentre principalement dans les titres de créance et les instruments financiers dérivés détenus, le cas échéant.

La juste valeur des placements représente le risque de crédit maximal à la fin de la période. La juste valeur d'un instrument financier tient compte de la solvabilité et de la cote de crédit de son émetteur.

La politique des Fonds en matière de gestion du risque de crédit est d'investir dans des actifs financiers dont la cote a été établie par des agences de notation reconnues. Le risque de crédit est réduit par le choix de sociétés émettrices

d'actifs financiers jouissant d'une bonne réputation et ayant préalablement été soumis à une évaluation de crédit rigoureuse.

De plus, la politique d'investissement de certains Fonds permet au gestionnaire de portefeuille, à son gré, de réviser et rajuster la pondération cible des fonds sous-jacents, d'ajouter, de changer ou de supprimer un sous-jacent. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille tiendra compte du degré d'exposition à la catégorie d'actif que le fonds sous-jacent fournira au Fonds, ainsi que le risque de crédit auquel il s'expose via ses titres de créance.

Les transactions sur les titres des portefeuilles sont réglées sur livraison par les courtiers. Le risque de défaut est jugé faible du fait que la livraison des titres est effectuée une fois que le courtier a reçu le paiement. La transaction échoue lorsqu'une des parties ne respecte pas ses engagements.

Certains Fonds font également des opérations de prêts de titres. Le risque de crédit lié aux opérations de prêts de titres est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par les Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

Le risque de crédit sur les transactions de trésorerie et sur les transactions d'instruments financiers dérivés, le cas échéant, est atténué par des transactions avec des contreparties qui sont des entités réglementées soumises à une surveillance prudentielle, ou ayant une forte cote de crédit attribuée par les agences de notation internationales.

Le cas échéant, les Fonds réduisent le risque de règlement sur les instruments financiers dérivés en utilisant une chambre de compensation qui permet aux transactions d'être réglées à la livraison en contrepartie d'un paiement.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit dépositaire. Si le gardien de valeur devient insolvable, cela pourrait causer un retard pour les Fonds dans l'accès de leurs actifs. Ce risque est limité étant donné que le gardien de valeur est sous le contrôle de la Banque Nationale du Canada, une institution financière réputée ayant une bonne cote de crédit.

Conformément aux restrictions d'investissements, exceptés des exemptions obtenues des autorités pour certains Fonds, les Fonds ne peuvent investir plus de 10 % de leurs actifs nets dans un seul émetteur à l'exception des titres émis par le gouvernement du Canada, lesquels ont une cote de crédit de bonne qualité.

La politique d'investissement des Fonds encadre la composition maximale et le niveau de risque dans lesquels le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. De plus, le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de s'assurer qu'il investit dans des titres respectant les standards de cote de crédit pour chaque Fonds, selon son mandat de gestion.

Certains Fonds sont exposés, de manière indirecte, au risque de crédit si les fonds communs de placement et/ou de fonds négociés en bourse (fonds sous-jacents) investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

5.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements. Les détenteurs de parts des Fonds peuvent procéder au rachat de leurs parts chaque jour d'évaluation. Les Fonds ne peuvent acquérir un actif non liquide dans le cas où, par la suite de cette acquisition, plus de 10 % de leur valeur liquidative serait constituée d'actifs non liquides et ne peuvent avoir placé plus de 15 % de la valeur liquidative dans des actifs non liquides pendant 90 jours et plus.

Puisque les Fonds investissent dans des marchés actifs, ils peuvent disposer de leurs éléments d'actif dans de courts délais. Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif.

En conséquence, les Fonds pourraient ne pas être en mesure de liquider rapidement ces placements à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique des Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité quotidiennement. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur.

Les échéances des passifs financiers demeurent en deçà de trois mois pour l'ensemble des Fonds, à l'exception des swaps. Afin de gérer ce risque, la contrepartie est effectuée avec des institutions financières réputées. Les Fonds maintiennent un niveau de trésorerie et de placements à court terme que le Gestionnaire juge suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

5.4 Risque de marché

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché se décompose en trois risques présentés ci-dessous, soit le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix.

La Financial Conduct Authority du Royaume-Uni a annoncé la suppression graduelle du London Interbank Offered Rate (LIBOR) en 2021. La publication de cette référence ayant cessé, les Fonds sont potentiellement exposés à des instruments financiers dont certaines caractéristiques reposent sur le LIBOR, à savoir les obligations de paiement, les conditions de financement, les stratégies de couverture ou la valeur du placement. Le remplacement progressif du LIBOR pourrait accentuer la volatilité et les problèmes de liquidité dans les marchés des instruments dont les conditions sont actuellement liées au LIBOR, et réduire l'efficacité de la couverture de ces titres. Les conséquences ultimes de cette transition sur les Fonds demeurent incertaines.

5.4.1 Risque de change

Les Fonds investissent dans des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que leur monnaie fonctionnelle. Ces placements donnent lieu à un risque de change, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours de change. Le cas échéant, les Fonds concluent des contrats de change à terme pour réduire leur exposition au risque de change.

La politique d'investissement des Fonds encadre l'exposition maximale autorisée dans des titres d'émetteurs étrangers et le niveau de risque dans lequel le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. Cette politique prévoit, lorsqu'applicable, la possibilité d'investir dans des instruments financiers dérivés, afin de gérer les risques auxquels le portefeuille de placements est exposé, tel que des contrats de change. Le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de prendre de telles décisions d'investissement, selon les conditions du marché, selon les limites de son mandat de gestion et tout en respectant l'objectif de placement des Fonds.

Les fonds sous-jacents détenus par les Fonds investissent dans des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle. Ces placements donnent lieu à une exposition indirecte au risque de change.

Le taux de sensibilité choisi par le Gestionnaire correspond à l'évaluation d'une variation raisonnablement possible dans la prochaine année, basée sur une analyse historique, des taux de change.

5.4.2 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur des placements portant intérêt fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. En règle générale, la valeur des instruments financiers portant intérêt à un taux fixe augmente lorsque les taux d'intérêt baissent, et vice versa. Les passifs des Fonds ne portent pas intérêt ou ont une échéance à court terme; par conséquent, ils ne sont pas exposés à un risque important qui résulterait des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont une faible incidence sur la trésorerie investie dans des titres portant intérêt à court terme en raison de leur nature à court terme.

Selon la politique des Fonds, le Gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille contenant ces titres.

La sensibilité des Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Le pourcentage retenu par le Gestionnaire pour l'analyse de sensibilité reflète notamment l'évolution des taux d'intérêt, la conjoncture économique ainsi que le marché.

5.4.3 Risque de prix

Le risque de prix est le risque de variation dans la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement dans les prix du marché causé par des facteurs spécifiques au titre, à son émetteur ou par tout autre facteur touchant un marché ou un segment de marché (autres que ceux découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt).

Les Fonds sont exposés au risque de prix puisque tous leurs investissements, à l'exception des titres à revenu fixe, sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital.

Le risque maximal auquel sont exposés les instruments financiers est égal à leur juste valeur, sauf pour certaines options et certains contrats à terme standardisés pour lesquels la perte peut être illimitée. La politique des Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection des placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans le Prospectus simplifié des Fonds.

Dans l'analyse de sensibilité, les indices de référence choisis par le Gestionnaire correspondent à ceux sous-jacents aux Fonds.

5.5 Risque de concentration

Le risque de concentration découle des expositions nettes des instruments financiers à une même catégorie de placement, notamment en fonction d'une région, d'un type d'actif, d'un secteur d'activité ou d'un segment de marché. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent être affectés de façon similaire par des changements dans la situation économique ou d'autres conditions. L'exposition à ce risque est gérée par une diversification des placements des Fonds grâce à leur politique de placement, telle que divulguée dans le Prospectus simplifié. Le respect de cette politique permet ainsi une gestion du risque de concentration lié à l'exposition à un émetteur ou à un groupe d'émetteurs présentant des caractéristiques communes.

5.6 Évaluation de la juste valeur

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie suivante qui reflète les données utilisées pour réaliser les évaluations. Aux fins de la présentation de

l'information des instruments financiers, ces derniers doivent être classifiés selon une hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie à trois niveaux est établie selon la transparence des données prises en compte dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs et est présentée ci-après :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour l'instrument identique et auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'instrument, autres que les cours au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. Cette catégorie comprend les instruments évalués à partir de : cours sur des marchés actifs pour des instruments similaires; cours d'instruments identiques ou semblables sur des marchés qui sont considérés comme moins actifs; ou d'autres techniques d'évaluation dont toutes les données importantes sont observables directement ou indirectement à partir de données de marché;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'instrument. Cette catégorie comprend tous les instruments pour lesquels la technique d'évaluation inclut des données qui ne sont pas basées sur des données observables et les entrées non observables ayant un effet significatif sur l'évaluation de l'instrument. Cette catégorie comprend les instruments qui sont évalués selon les cours pour des instruments similaires, mais pour lesquels des ajustements ou des hypothèses non observables importantes sont nécessaires pour tenir compte des différences entre les instruments. Cette catégorie comprend aussi les titres illiquides (sont considérés comme tel lorsqu'aucune transaction n'a été enregistrée sur ces titres depuis plus de 10 jours), les titres en faillite, les titres délistés ou suspendus depuis plus d'un an et les placements privés.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur. Lorsqu'à la date de la situation financière, les données observables utilisées pour un instrument financier diffèrent de celles utilisées à la date d'ouverture, la politique des Fonds est d'établir qu'à la date de l'événement ou du changement de circonstances, un transfert d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs est réputé s'être produit. La réforme LIBOR (taux offerts interbancaires) est entrée en application en 2021. L'incidence de cette transition, le cas échéant, peut entraîner, entre autres, une volatilité ou une liquidité accrue sur le marché pour les instruments qui dépendent actuellement du LIBOR et peut entraîner une réduction de la valeur de certains instruments détenus par les Fonds.

Un tableau contenant la répartition des titres selon leur niveau à la fin de la période est présenté dans les notes propres à chaque Fonds.

Selon la norme *IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur*, la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

La juste valeur des instruments financiers, négociés sur des marchés actifs, est fondée sur les cours du marché ou les prix de courtiers reconnus :

- Les actions ordinaires, les actions privilégiées et les fonds négociés en Bourse sont évalués au cours de clôture à la date d'évaluation lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, les placements sont évalués au cours acheteur;

- Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires, les prêts, les débetures et options sur actions sont évaluées d'après le cours de clôture, tel qu'il est communiqué par les principaux courtiers de ces titres;
- Les titres des fonds communs de placement sont évalués au moyen de la dernière valeur liquidative par part, valeur qui est fournie par ces fonds communs de placement
- Les titres du marché monétaire sont évalués au coût majoré des intérêts courus qui se rapproche de la juste valeur établie selon le cours de clôture;
- Les contrats de change à terme sont évalués en fonction de la différence entre le taux contractuel et les taux actuels du marché pour la monnaie étrangère à la date d'évaluation;
- Les contrats à terme de gré à gré sont évalués selon le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation;
- Les contrats à terme standardisés conclus par les Fonds sont des arrangements financiers visant l'achat ou la vente d'un instrument financier à un prix contractuel, à une date ultérieure déterminée. Cependant, les Fonds n'ont pas l'intention d'acheter ni de vendre l'instrument financier en question à la date de règlement, mais plutôt de liquider chaque contrat à terme standardisé avant le règlement en concluant des contrats à terme standardisés équivalents de sens inverse. Les contrats à terme standardisés cotés en bourse sont évalués au cours de clôture, les autres contrats à terme standardisés sont évalués selon le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation;
- Les options sur contrats à terme sont évaluées au cours de règlement établi par la bourse pertinente; et
- Les swaps de taux d'intérêt sont évalués en fonction du montant à verser ou à recevoir, selon l'élément sous-jacent à la date d'évaluation.

Les Fonds disposent d'un cadre de contrôle établi par rapport à la mesure de la juste valeur. Ce cadre comprend une fonction d'évaluation de portefeuille.

Lorsque des informations de tiers, tels que les cours des courtiers ou services de fixation des prix, sont utilisées pour mesurer la juste valeur, la fonction d'évaluation de portefeuille évalue et documente les éléments de preuve obtenus de tiers afin de soutenir la conclusion que ces évaluations répondent aux exigences des IFRS. Cela comprend :

- La vérification que le service de courtier ou de prix est approuvé par les Fonds pour l'utilisation dans la tarification du type d'instrument financier concerné;
- Comprendre comment la juste valeur a été évaluée et sa capacité à représenter des transactions réelles; et
- Si un certain nombre de cours pour le même instrument financier a été obtenu, alors comment la juste valeur a été déterminée en utilisant ces cours.

NOTE 6 : PARTS RACHETABLES

6.1 Capital émis

Le capital des Fonds est présenté à l'état de la situation financière. Toutes les parts rachetables émises sont entièrement libérées. Le capital des Fonds est représenté par ces parts rachetables qui sont émises et en circulation.

Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite des exigences minimales en matière de souscription.

Chaque part émise confère au détenteur de parts d'un Fonds une participation égale dans le Fonds et est de valeur égale. Une part ne confère aucune participation à un actif ou à un placement en particulier d'un Fonds. Les détenteurs de parts d'un Fonds ont plusieurs droits en vertu de la déclaration de fiducie, notamment ceux-ci :

- De se faire racheter leurs parts à une part proportionnelle selon la valeur liquidative par titre à la date de rachat;
- De recevoir des revenus de distribution;
- D'assister à l'assemblée des porteurs de parts et de voter; et
- De participer à la fermeture et à la liquidation du Fonds.

Les droits, les obligations et les restrictions mentionnés ci-dessus, lesquels sont rattachés à chaque titre, sont identiques à tous les égards.

6.2 Gestion du capital

Le capital est égal à l'actif net. Il est géré conformément à l'objectif, aux politiques et aux restrictions de placement de chaque Fonds, tels qu'ils sont mentionnés dans leur Prospectus simplifié. L'évolution du capital des Fonds au cours de la période est présentée dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

6.3 Parts

Le nombre de parts en circulation aux 30 juin 2023 et 2022, ainsi que le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées pour les périodes terminées sont présentés à la suite de l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chacun des Fonds.

NOTE 7 : COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET SUIVI

7.1 Commissions de souscription

À titre de Gestionnaire des Fonds, BNI verse des commissions de souscription aux courtiers, tel qu'il est indiqué ci-dessous :

- Aucune commission de souscription n'est versée pour les parts des Séries Investisseurs, Investisseurs-2, E, F, F-2, F-\$US, FH, FH-2, FT, FT-2, FT-\$US, F5, N, NR, O, O-\$US, R et R-2;
- Pour les parts des Séries F, F-2, F-\$US, FH, FH-2, FT, FT-2, FT-\$US et F5, des frais annuels doivent être versés par le client en fonction de la valeur des actifs de son portefeuille plutôt que des commissions ou frais sur chacune des opérations d'achat, de substitution, de conversion ou de rachat;
- Pour les parts des Séries Conseillers, Conseillers-2, Conseillers-\$US, H, H-2, T, T-2, T-\$US et T5 avec frais de souscription initiaux, une commission est versée par le client entre 0% à 5%, à l'exception des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, dont aucune commission n'est versée par le client. Aucuns frais ne sont payés pour les parts acquises par l'intermédiaire de BNI ou de Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale Inc., une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada);
- Pour les parts des Séries Conseillers, Conseillers-2, Conseillers-\$US, H, H-2, T, T-2, T-\$US et T5 avec frais de souscription différés, une commission de 5% est versée. Aucuns frais ne sont payés à moins que le détenteur de parts demande leur rachat dans un délai de six ans suivant l'achat;

- Pour les parts des Séries Conseillers, Conseillers-2, Conseillers-\$US, H, H-2, T, T-\$US et T5 avec frais de souscription réduits, une commission de 2,5% est versée. Aucuns frais ne sont payés à moins que le détenteur de parts demande leur rachat dans un délai de trois ans suivant l'achat.

7.2 Commissions de suivi

À titre de Gestionnaire des Fonds, BNI verse des commissions de suivi aux courtiers selon les taux indiqués dans le tableau ici-bas pour les parts des Séries Investisseurs, Investisseurs-2, Conseillers, Conseillers-2, Conseillers-\$US, H, H-2, N, NR, R, R-2, T, T-\$US, T-2 et T5.

Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des Séries E, F, F-2, F-\$US, F5, FH, FH-2, FT, FT-2, FT-\$US, O et O-\$US.

À la fin de chaque mois, BNI verse une commission de suivi aux courtiers. BNI tiens pour acquis que les courtiers en verseront une partie à leurs conseillers afin de les rémunérer pour les services qu'ils fournissent à leurs clients. Ces commissions représentent un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts de chaque fonds détenu par les clients du courtier. Les taux maximums des commissions de suivi s'établissent comme suit :

Série Investisseurs, Série Investisseurs-2, Série Conseillers, Série Conseillers-\$US, Série Conseillers-2, Série H, Série H-2, Série N, Série NR, Série R, Série R-2, Série T, Série T-2, Série T-\$US et Série T5

Commissions de suivi annuelles maximales

Fonds	Série Conseillers et/ou Série H et/ou Série T et/ou Série T-2 et/ou Série T5 et/ou Conseillers-2 et/ou Conseillers-\$US et/ou T-\$US et/ou Série H-2				Série Investisseurs et Série R	Série Investisseurs -2 et Série R-2	Série N	Série NR
	Option avec frais de souscriptions initiaux	Option avec frais de souscriptions reportés à 6 ^e année	Option avec frais de souscriptions réduits (1 ^{ère} à 3 ^e année)	Option avec frais de souscriptions réduits (4 ^e année et suivantes)				
Fonds de marché monétaire								
Fonds de marché monétaire BNI	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	-	-	-
Fonds de court terme et de revenu								
Fonds de revenu à taux variable BNI	0,50 %	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	-	-
	0,50 % ³			0,50 % ³				
Fonds d'obligations BNI	0,50 %	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	-	-
Fonds de revenu BNI	-	-	-	-	0,50 %	-	-	-
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI ²	0,50 % ²	0,25 % ²	0,25 % ²	0,50 % ²	0,50 %	-	-	-
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI	0,50 %	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,50 %	-	-	-
Fonds d'obligations corporatives BNI	0,50 %	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,50 %	-	-	-
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI	0,50 %	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,50 %	-	-	-
Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	0,75 %	-	-	-
Fonds d'actions privilégiées BNI	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	0,75 %	-	-	-
Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI	0,75 %	-	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Fonds de placements présumés sûrs BNI	0,50 %	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,50 %	-	-	-
Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI								
	0,50 %	-	-	-	-	-	0,51 %	0,51 %
Portefeuilles BNI								
Portefeuille Prudent BNI	-	-	-	-	0,65 %	0,50 %	-	-
Portefeuille Conservateur BNI	0,70 % ³	0,25 % ³	0,25 % ³	0,70 % ³	0,70 %	0,50 %	-	-
Portefeuille Pondéré BNI	-	-	-	-	0,75 %	0,75 %	-	-
Portefeuille Équilibré BNI	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	0,80 %	0,75 %	-	-
Portefeuille Croissance BNI	-	-	-	-	0,90 %	0,70 %	-	-
Portefeuille Actions BNI	-	-	-	-	0,95 %	1,00 %	-	-
Fonds diversifiés								
Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI	1,00 %	-	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	0,51 %	0,51 %
Fonds équilibré mondial croissance BNI	1,00 %	-	-	-	-	-	-	-
Fonds d'actions canadiennes								
Fonds d'actions canadiennes BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds d'actions canadiennes <i>SmartBeta</i> BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	-
Fonds de petite capitalisation BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds croissance Québec BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI	1,00 %	-	-	-	-	-	0,51 %	0,51 %
Fonds d'actions mondiales								
Fonds d'actions mondiales <i>SmartBeta</i> BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds d'actions mondiales BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	-
Fonds actif d'actions mondiales BNI	1,00 %	-	-	-	-	-	-	-
Fonds d'actions mondiales diversifié BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds d'actions américaines <i>SmartData</i> BNI ⁴	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds d'actions américaines BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds d'actions internationales <i>SmartData</i> BNI ⁴	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	0,51 %	0,51 %
Fonds actif d'actions internationales BNI	1,00 %	-	-	-	-	-	-	-
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	0,51 %	0,51 %
Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI	1,00 %	-	-	-	-	-	0,51 %	0,51 %

Commissions de suivi annuelles maximales

Fonds	Série Conseillers et/ou Série H et/ou Série T et/ ou Série T-2 et/ou Série T5 et/ou Conseillers-2 et/ou Conseillers-\$US et/ou T-\$US et/ou Série H-2				Série Investisseurs et Série R	Série Investisseurs-2 et Série R-2	Série N	Série NR
	Option avec frais de souscriptions initiaux	Option avec frais de souscriptions reportés (1 ^{ère} à 6 ^e année)	Option avec frais de souscriptions réduits (1 ^{ère} à 3 ^e année)	Option avec frais de souscriptions réduits (4 ^e année et suivantes)				
Fonds spécialisés								
Fonds de ressources BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds de métaux précieux BNI	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds Innovations BNI (auparavant Fonds de science et de technologie BNI)	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-
Fonds indiciels								
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI	-	-	-	-	0,10 %	-	-	-
Fonds indiciel d'actions américaines BNI	-	-	-	-	0,10 %	-	-	-
Fonds indiciel d'actions internationales BNI	-	-	-	-	0,10 %	-	-	-
Portefeuilles Méritage								
Portefeuilles Méritage d'actions								
Portefeuille Méritage Actions canadiennes	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage Actions mondiales	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage Actions américaines	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage Actions internationales	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuilles Méritage d'investissement								
Portefeuille Méritage Conservateur	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage Modéré	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage Équilibré	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage Croissance	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage Croissance Plus	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuilles Méritage de revenu								
Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage revenu Modéré	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage revenu Croissance	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuilles Méritage mondiaux								
Portefeuille Méritage mondial Conservateur	0,75 %	0,75 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage mondial Modéré	0,75 %	0,75 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage mondial Équilibré	1,00 %	1,00 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage mondial Croissance	1,00 %	1,00 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus	1,00 %	1,00 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage FNB tactiques								
Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré	0,75 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-
Portefeuille Méritage FNB tactique Actions	1,00 %	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-	-	-	-

¹ Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la *Série Conseillers* avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique les réinvestissements de distributions et les échanges.

² Pour ce fonds, les taux de la *Série Conseillers-\$US* et de la *Série T-\$US* sont les mêmes que ceux de la *Série Conseillers* et de la *Série T*.

³ Pour ce fonds, cette donnée est applicable à la *Série Conseillers-2*.

⁴ L'option de souscription de frais reportés n'est pas offerte dans le cas de la *Série H* de ce fonds.

⁵ Pour ce fonds, ce taux s'applique à la *Série Conseiller-2* et à la *Série T-2*

Série Conseillers, Série Conseillers-2, Série H, Série H-2, Série N, Série NR, Série T et Série T5 des Portefeuilles privés BNI

Fonds	Commissions de suivi annuelles maximales			
	Série Conseillers et/ou Conseillers-2 et/ou Série T et/ou Série T5	Série N	Série NR	Série H et/ou Série H-2
Option avec frais de souscription initiaux				
Portefeuilles privés revenu fixe				
Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI	0,50 %	0,51 %	0,51 %	-
Portefeuille privé d'obligations américaines BNI	-	0,51 %	0,51 %	-
Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI	0,50 %	0,51 %	0,51 %	-
Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI	-	0,51 %	0,51 %	-
Portefeuille privé équilibré				
Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI	1,00 %			
Portefeuilles privés d'actions canadiennes				
Portefeuille privé de revenu d'actions BNI	1,00 %	-	-	-
Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI	1,00 %	0,51 %	0,51 %	-
Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI	1,00 %	0,51 %	0,51 %	-
Portefeuilles privés d'actions mondiales				
Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI	1,00 %	-	-	-
Portefeuille privé d'actions américaines BNI	1,00 %	0,51 %	0,51 %	1,00 %
Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI	1,00 %	0,51 %	0,51 %	1,00 %
Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI	1,00 %	0,51 %	0,51 %	1,00 %
Portefeuille privé tactique d'actions BNI	-	0,51 %	0,51 %	-
Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI	-	0,51 %	0,51 %	-

Dans le cas de substitutions, la grille de commission de suivi applicable est celle qui était en vigueur au moment de l'achat du fonds initial.

Il est possible de changer d'option de souscription à l'intérieur de la *Série Conseillers*, de la *Série Conseillers-2*, de la *Série Conseillers-\$US* de la *Série H*, de la *Série H-2*, de la *Série T*, de la *Série T-2*, de la *Série T-\$US* et de la *Série T5* au sein d'un même fonds, sous réserve du respect de certaines conditions. Les décisions concernant les changements d'option de souscription sont négociées entre l'investisseur et le courtier.

Un changement de parts de la *Série Conseillers*, de la *Série Conseillers-2*, de la *Série Conseillers-\$US*, de la *Série H*, de la *Série H-2*, de la *Série T*, de la *Série T-2*, de la *Série T-\$US* ou de la *Série T5* acquis selon l'option avec frais de souscription reportés qui ne sont plus sujets à des frais de rachat pour des parts de la même série avec frais de souscription initiaux ou la conservation de telles parts entraînera généralement une hausse de la commission de suivi payée au courtier. BNI attend à ce que le courtier agisse conformément aux règlements de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels ou de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières, notamment en obtenant préalablement le consentement de l'investisseur.

Série E, Série F, Série F-2, Série F-\$US, Série F5, Série FT, Série FT-2, Série FT-\$US, Série FH, Série FH-2, Série O et Série O-\$US

Le courtier ne reçoit aucune commission de suivi à l'égard des parts de la *Série E*, *Série F*, *Série F-2*, *Série F-\$US*, *Série F5*, *Série FH*, *Série FH-2*, *Série FT*, *Série FT-\$US*, *Série O* et *Série O-\$US*.

NOTE 8 : OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations considérées comme des opérations avec des parties liées pour les Fonds sont présentées dans les notes propres à chacun des Fonds pour lesquels la situation s'applique.

8.1 Frais de gestion

Chaque fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services de gestion. Sous réserve des nuances applicables aux parts de la Série N et de la Série NR ci-après, ces frais couvrent notamment les services de rédaction de restrictions et/ou de politiques de placement, la gestion de placements de fonds, les installations et le matériel de bureau, les coûts de personnel administratif, le versement aux courtiers des commissions de suivi liées au placement des titres et les activités de commercialisation et de promotion liées à la vente des Fonds.

Dans le cas des parts de la Série N et de la Série NR des Portefeuilles privés BNI et autres Fonds BNI offertes dans le cadre de la Gestion privée de patrimoine BNI, les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placements de fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI.

Les frais de gestion varient d'un fonds et d'une série à l'autre et correspondent à un pourcentage de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative de chaque série. Les frais de gestion sont payés mensuellement.

Dans le cas des parts de Série O et de Série O-\$US, aucuns frais de gestion ne sont imposés directement aux fonds; des frais de gestion sont plutôt négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci.

Pour certains Fonds, le Gestionnaire peut négocier des réductions des frais de gestion avec les investisseurs importants.

Les frais de gestion annuels maximums des séries offertes par les Fonds sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds.

Les frais de gestion sont engagés dans le cours normal des activités et évalués au montant de la contrepartie convenue entre les parties liées.

8.2 Frais d'administration

Le taux pour les frais d'administration de chaque série offerte par les Fonds est présenté dans les notes propres à chacun des Fonds.

Les frais d'administration sont engagés dans le cours normal des activités et évalués au montant de la contrepartie convenue entre les parties liées.

Le Fonds de revenu BNI et le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI sont référés comme étant les « fonds à frais variables ». Tous les autres Fonds sont référés comme étant les « fonds à frais fixes ».

8.2.1 Fonds à frais fixes

Le Gestionnaire acquitte, à l'exception des frais spécifiques aux fonds à frais fixes définis ci-dessous, les charges opérationnelles de l'ensemble de ces fonds lesquelles incluent notamment les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de garde, les honoraires d'agent des transferts et de la tenue des registres, les frais relatifs à la comptabilité et à l'évaluation, les frais relatifs à la préparation et à la distribution des rapports financiers, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus de fonds, des documents d'information continue et des autres documents destinés aux investisseurs et les frais pour les services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés.

Ces charges opérationnelles sont assumées par le Gestionnaire dans la mesure où elles sont encourues dans le cours normal des activités des fonds à frais fixes. En contrepartie du paiement des charges opérationnelles, le Gestionnaire reçoit des frais d'administration à taux fixe (« frais d'administration ») à l'égard de chaque série de chacun de ces fonds.

Le montant des charges opérationnelles payées par le Gestionnaire en échange du paiement des frais d'administration peut être supérieur ou inférieur aux frais d'administration sur une période donnée.

Les frais des fonds à frais fixes assumés par les fonds à frais fixes comprennent :

- Les taxes et les impôts (notamment la TVH et l'impôt sur le revenu);
- Les frais et dépenses engagés afin de respecter les exigences gouvernementales ou réglementaires;
- Les intérêts et les coûts d'emprunt;
- Les frais et dépenses liés aux services externes qui n'étaient pas habituellement appliqués au sein de l'industrie canadienne des OPC;
- Les frais et dépenses du CEI (Comité d'examen indépendant), notamment la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leur prime d'assurance et les frais associés à leur formation continue; et
- Les frais et dépenses en lien avec les charges opérationnelles qui seront payées par le Gestionnaire encourus en dehors du cours normal des activités des fonds à frais fixes.

Les frais des fonds à frais fixes sont répartis parmi ceux-ci et parmi chacune de leurs séries de façon juste et équitable.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série des Fonds à frais fixes et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion de chaque série.

8.2.2 Fonds à frais variables

Le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI assume le paiement de la totalité de ses charges opérationnelles. Celles-ci peuvent comprendre notamment les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de garde, les frais associés aux services fournis aux investisseurs, les honoraires d'agent des transferts et de tenue des registres, les frais relatifs à la comptabilité et à l'évaluation, les frais relatifs à la préparation et à la distribution des rapports financiers, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus de fonds, des documents d'information continue et des autres documents destinés aux investisseurs, les frais pour les services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, les intérêts et les coûts d'emprunt, les impôts et les taxes, de même que les frais et dépenses liés au comité d'examen indépendant (CEI), c'est-à-dire leur rémunération, leurs frais de déplacement, les primes d'assurance des membres et les frais liés à leur formation continue.

Les charges opérationnelles du Fonds de revenu BNI ne comprennent que les frais et débours directement reliés aux mouvements de portefeuille du fonds, les taxes et impôts qui sont exigibles du fonds ou auxquels il peut être assujéti, ainsi que les coûts d'emprunt, le cas échéant. Le Gestionnaire assume tous les autres frais du fonds.

Si un fonds est offert en plus d'une série de parts, le Gestionnaire répartit au prorata les charges opérationnelles communes entre les séries. Les charges qui sont spécifiques à une série sont attribuées à cette série.

8.3 Frais relatifs aux fonds sous-jacents

Outre les frais payables directement par les Fonds, certains frais sont payables par les Fonds sous-jacents dans lesquels peuvent investir certains fonds. Chaque Fonds assume indirectement sa part de ces frais. Toutefois, un Fonds n'a pas à payer de frais de gestion ou de primes au rendement qu'une personne raisonnable considérerait comme un dédoublement des frais payables par un Fonds sous-jacent du fonds pour le même service. De plus, un Fonds n'a pas à payer de frais de souscription ni de frais de rachat à l'égard de ses souscriptions ou de ses rachats de parts d'un Fonds sous-jacent si le Fonds sous-jacent est géré par BNI ou par un membre du groupe ou une personne avec laquelle BNI a des liens ou si ces frais constitueraient, pour une personne raisonnable, un dédoublement des frais payables par un investisseur dans le Fonds.

Aux 30 juin 2023 et 2022, certains Fonds (« Fonds investisseurs ») détiennent des parts de certains autres Fonds (« Fonds sous-jacents »). Les Fonds investisseurs bénéficient d'une réduction de leurs frais de gestion afin d'éviter une double perception puisque ces Fonds paient déjà indirectement une portion des frais de gestion des Fonds sous-jacents.

8.4 Autres opérations avec le Gestionnaire

Le Gestionnaire peut décider d'assumer une partie des frais d'administration et/ou des frais de gestion des Fonds. La décision est prise annuellement, selon l'appréciation du Gestionnaire, sans en aviser les porteurs de parts.

Les frais de gestion et d'administration à payer, le cas échéant sont présentés dans le poste « Charges à payer » dans les états de la situation financière.

8.5 Frais de courtage

Certains Fonds paient des frais de commission sur les opérations de portefeuille versés à des courtiers étant considérés comme des parties liées, telles que Financière Banque Nationale et Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale Inc., une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada), des sociétés sous contrôle commun avec le Gestionnaire. Ces frais de commission avec des parties liées et les montants des paiements indirects affectés à des biens ou à des services relatifs aux Fonds sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds, le cas échéant.

8.6 Positions détenues par les parties liées

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, la Banque Nationale du Canada, dont le Gestionnaire et les fiduciaires des Fonds sont des filiales à part entière, détenait des parts de certains Fonds.

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, Intact Gestion de placements, gestionnaire de portefeuille de placements du Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI, détenait une participation substantielle des parts en circulation d'une série de ces fonds et pour cette raison, il est considéré comme une partie liée.

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, Trust Banque Nationale Inc. détenait des parts d'une série de certains Fonds et pour cette raison est également considéré comme une partie liée.

BNI, à titre de Gestionnaire, lors de la création d'un Fonds, verse un montant notionnel aux séries des Fonds en question. De plus, un Fonds peut détenir des parts d'autres Fonds gérés par BNI.

Les détentions des parts en circulation des Fonds par les parties liées mentionnées précédemment sont présentées, le cas échéant, dans les notes complémentaires propres à chaque Fonds.

NOTE 9 : REPORT DE PERTES

Selon la Loi de l'impôt sur le revenu les :

- pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur vingt ans; et
- pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment.

Tel que déterminés aux déclarations fiscales de 2022 et 2021, les soldes des pertes en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital des exercices futurs et les soldes des pertes autres qu'en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital ou du revenu net des exercices futurs sont présentés dans les notes propres aux Fonds, le cas échéant.



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

