

Le présent supplément de fixation du prix (le « supplément de fixation du prix »), avec le prospectus simplifié préalable de base daté du 29 juin 2022, tel qu'il est modifié ou complété (le « prospectus »), son supplément de prospectus daté du 14 septembre 2022, tel qu'il est modifié ou complété (le « supplément de prospectus »), auquel il se rapporte et chaque document qui est intégré par renvoi dans le prospectus, constitue une offre publique de titres uniquement dans les territoires où ils peuvent être légalement offerts en vente et là uniquement par des personnes autorisées à les vendre. Aucune commission des valeurs mobilières ni aucune autorité de réglementation similaire ne s'est prononcée sur la qualité des titres offerts. Toute personne qui donne à entendre le contraire commet une infraction. Les titres sous forme de billets devant être émis aux termes des présentes ne sont pas ni ne seront inscrits en vertu de la loi des États-Unis intitulée Securities Act of 1933, en sa version modifiée et, sous réserve de certaines dispenses, ne peuvent être offerts, vendus ou livrés, directement ou non, aux États-Unis, à des personnes des États-Unis ou pour le compte ou à l'intention de personnes des États-Unis.

Supplément de fixation du prix n° BB35 daté du 20 janvier 2023

(au prospectus simplifié préalable de base daté du 29 juin 2022, tel qu'il est complété par le supplément de prospectus daté du 14 septembre 2022 intitulé Programme de titres sous forme de billets BNC à rendement rehaussé avec barrière (sans risque de change direct))



BANQUE NATIONALE DU CANADA

Programme de titres sous forme de billets BNC à rendement rehaussé avec barrière (sans risque de change direct)

Titres sous forme de billets BNC à rendement rehaussé avec barrière (barrière observée à l'échéance) liés à l'indice Solactive Canada Bank 40 AR, catégorie F, échéant le 8 février 2029

(titres sous forme de billets à capital non protégé)

Montant maximum de 20 000 000 \$ CA (200 000 titres sous forme de billets)

Il n'y a pas de minimum de fonds à réunir dans le cadre du placement. La Banque pourrait donc réaliser le placement même si elle ne réunit qu'une petite partie du montant du placement indiqué ci-dessus.

Le présent supplément de fixation du prix complète le prospectus simplifié préalable de base daté du 29 juin 2022 relatif à 12 000 000 000 \$ de titres sous forme de billets à moyen terme de la Banque, tel qu'il est modifié ou complété, et le supplément de prospectus daté du 14 septembre 2022. Si l'information que renferme le présent supplément de fixation du prix diffère de l'information que renferme le prospectus et (ou) le supplément de prospectus, vous devriez vous fier à l'information du présent supplément de fixation du prix. Les porteurs devraient lire avec attention le présent supplément de fixation du prix, le supplément de prospectus et le prospectus s'y rapportant afin de pleinement comprendre l'information relative aux modalités des titres sous forme de billets et les autres considérations qui ont de l'importance pour eux. Les trois documents renferment de l'information que les porteurs devraient étudier avant de prendre leur décision de placement. L'information contenue dans le présent supplément de fixation du prix et dans le prospectus et le supplément de prospectus s'y rapportant n'est à jour qu'à la date de chacun de ces documents.

La valeur initiale estimative des titres sous forme de billets en date du présent supplément de fixation du prix est de 92,40 \$ par tranche de 100 \$ de capital, ce qui est inférieur au prix d'émission. La valeur initiale estimative correspond à 92,40 % du capital, soit l'équivalent d'un escompte annuel de 1,27 \$ pendant la durée des titres sous forme de billets. La valeur réelle des titres sous forme de billets à tout moment dépendra de nombreux facteurs, ne peut être anticipée avec exactitude, et pourrait être inférieure à ce montant. Vous trouverez dans le prospectus une description détaillée du mode de calcul de la valeur initiale estimative. Le courtier indépendant n'a pas participé à la détermination de la valeur initiale estimative des titres sous forme de billets. Voir « Description des titres sous forme de billets – Valeur initiale estimative des titres sous forme de billets liés » dans le prospectus.

Les titres sous forme de billets diffèrent de placements classiques dans des titres de créance et des titres à revenu fixe; de plus, le remboursement de la totalité du capital n'est pas garanti. Les titres sous forme de billets comportent un risque de perte et ne sont pas conçus pour constituer une alternative à des placements classiques dans des titres de créance ou des titres à revenu fixe ou à des instruments du marché monétaire.

Les titres sous forme de billets constituent des titres de créance directs, non assortis d'une sûreté et non subordonnés de la Banque qui prennent rang égal avec tous autres emprunts actuels et futurs non assortis d'une sûreté et non subordonnés de la Banque. **Les titres sous forme de billets ne constitueront pas un dépôt assuré en vertu de la Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada ou de tout autre régime d'assurance-dépôts créé en vue d'assurer le paiement de la totalité ou d'une partie d'un dépôt en cas d'insolvabilité de l'institution de dépôt.**

Les montants versés aux porteurs dépendront du rendement du portefeuille de référence. La Banque, les membres de son groupe, les courtiers et toute autre personne ou entité ne garantissent pas que les porteurs recevront un montant correspondant à leur placement initial dans les titres sous forme de billets ni ne garantissent qu'un rendement sera payé sur les titres sous forme de billets à l'échéance. Étant donné que les titres sous forme de billets ne sont pas protégés et que le capital sera à risque (à l'exception du versement du remboursement à l'échéance minimal de 1 % du capital), les porteurs pourraient perdre une partie ou la quasi-totalité de leur placement initial dans les titres sous forme de billets. Voir « Facteurs de risque » dans le supplément de prospectus et dans le prospectus.

Les titres sous forme de billets ne peuvent être remboursés avant l'échéance, sauf au gré de la Banque aux termes d'un remboursement par suite de circonstances spéciales. Voir « Description des titres sous forme de billets – Remboursement par suite de circonstances spéciales et paiement » dans le prospectus. Les titres sous forme de billets ne seront pas inscrits à la cote d'une bourse de valeurs ou d'un système de cotation. Financière Banque Nationale inc. a l'intention de maintenir, dans des circonstances de marchés normales, un marché secondaire quotidien pour les titres sous forme de billets. Financière Banque Nationale inc. pourrait cesser de maintenir un marché pour les titres sous forme de billets en tout temps sans préavis aux porteurs. Il n'est nullement assuré qu'un marché secondaire se constituera ou, dans l'éventualité où un marché se constituait, qu'il sera liquide. De plus, les porteurs qui vendent leurs titres sous forme de billets avant l'échéance pourraient être assujettis à certains frais. Voir « Marché secondaire pour les titres sous forme de billets » dans le supplément de prospectus.

Financière Banque Nationale inc. est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque. **Par conséquent, la Banque est un « émetteur relié » et un « émetteur associé » de Financière Banque Nationale inc. au sens des lois sur les valeurs mobilières de certaines provinces et de certains territoires du Canada.** Voir « Mode de placement » dans le supplément de prospectus et dans le prospectus.

Émetteur :	Banque Nationale du Canada
Capital :	100 \$
Souscription minimale :	1 000 \$ (10 titres sous forme de billets)
Type de titres sous forme de billets à rendement rehaussé avec barrière :	Barrière observée à l'échéance
Date d'émission :	8 février 2023, sous réserve d'un report dans certaines circonstances, tel qu'il est décrit dans le supplément de prospectus et dans le prospectus.
Date d'échéance :	8 février 2029

Portefeuille de référence :

Nom de l'actif de référence	Symbole de l'actif de référence sur Bloomberg	Source des cours	Niveau de clôture	Type d'actif de référence	Pondération de l'actif de référence
Indice Solactive Canada Bank 40 AR	SOLCAB40	Solactive AG	Niveau de clôture	Indice	100,00 %

En outre, les titres sous forme de billets constituent des titres sous forme de billets liés à des indices aux termes du prospectus.

Indice de référence : L'actif de référence est l'indice Solactive Canada Bank 40 AR (l'« **indice de référence** »), dont l'objectif est de suivre le rendement total brut de l'indice Solactive Canada Bank TR (l'« **indice RT** »), calculé en dollars canadiens, déduction faite d'un dividende synthétique de 40 points indiciels par année calculé quotidiennement à terme échu (le « **facteur de rendement ajusté** »).

L'indice RT est un indice à rendement total brut qui cherche à reproduire le rendement global qui serait tiré d'un portefeuille formé de ses titres constitutifs, en y incluant tous dividendes et toutes distributions versés à l'égard de ces titres. Pour les besoins du calcul du niveau de l'indice RT, il est présumé que tout dividende ou toute autre distribution versé sur les titres constitutifs de l'indice RT sont réinvestis parmi tous les titres constitutifs de l'indice RT.

Au 13 janvier 2023, les dividendes et (ou) les distributions versés au titre de l'ensemble des émetteurs ou des éléments constitutifs de l'indice RT représentaient un rendement indicatif annuel d'environ 4,60 %, soit un rendement total d'environ 27,60 % pour la durée des titres sous forme de billets, en presumant que les dividendes et (ou) les distributions sont constants et ne sont pas réinvestis. Un placement dans les titres sous forme de billets ne représente pas un placement direct ou indirect dans l'indice RT ni dans l'un ou l'autre des titres constitutifs formant l'indice RT. Les porteurs n'ont aucun droit aux dividendes ou aux distributions versés sur ces titres constitutifs.

Le rendement de l'indice de référence fluctuera à la hausse ou à la baisse par rapport au rendement de l'indice RT pendant la durée des titres sous forme de billets, selon que l'incidence des dividendes et des autres distributions réinvestis dans l'indice RT est supérieure ou inférieure à l'incidence du facteur de rendement ajusté sur le niveau de clôture pendant la durée des titres sous forme de billets.

Le niveau de clôture de l'indice de référence était de 803,24 au 13 janvier 2023. Le facteur de rendement ajusté divisé par le niveau de clôture de l'indice de référence correspondait donc à 4,98 % au 13 janvier 2023. Pendant la durée des titres sous forme de billets, la somme du facteur de rendement ajusté de 40 points par année correspondra à environ 240 points indiciels, ce qui représente 29,88 % du niveau de clôture de l'indice de référence au 13 janvier 2023.

Voir « Actif de référence – Indice Solactive Canada Bank 40 AR ».

Niveau initial : Le niveau de clôture à la date d'émission.

Monnaie : Dollars canadiens

Versement du remboursement à l'échéance :	Le versement du remboursement à l'échéance par titre sous forme de billet sera calculé comme suit : (i) si le rendement du portefeuille de référence est égal ou supérieur au seuil de rendement rehaussé à la date d'évaluation, le versement du remboursement à l'échéance sera égal à $100 \\$ \times [1 + \text{rendement rehaussé} + \text{rendement variable}]$; (ii) si le rendement du portefeuille de référence est inférieur au seuil de rendement rehaussé mais égal ou supérieur à la barrière à la date d'évaluation, le versement du remboursement à l'échéance sera égal à 100 \$; (iii) si le rendement du portefeuille de référence est inférieur au seuil de rendement rehaussé et à la barrière à la date d'évaluation, le versement du remboursement à l'échéance sera égal à $100 \\$ \times [1 + \text{rendement du portefeuille de référence}]$. Malgré ce qui précède, le versement du remboursement à l'échéance sera d'au moins 1 % du capital.
Rendement variable :	Un pourcentage calculé de la façon suivante : (i) lorsque le rendement du portefeuille de référence à la date d'évaluation est inférieur ou égal au rendement rehaussé, le rendement variable correspond à 0 %; (ii) lorsque le rendement du portefeuille de référence à la date d'évaluation est supérieur au rendement rehaussé, le rendement variable correspond au produit (i) du facteur de participation et (ii) du montant de l'excédent du rendement du portefeuille de référence par rapport au rendement rehaussé.
Facteur de participation :	100,00 %
Date d'évaluation :	1 ^{er} février 2029, sous réserve d'un report dans certaines circonstances, tel qu'il est décrit dans le supplément de prospectus et dans le prospectus.
Seuil de rendement rehaussé :	0,00 %
Barrière :	-25,00 %
Rendement rehaussé :	102,50 %
Commission de vente :	Aucune commission de vente.
Courtiers :	Financière Banque Nationale inc. et Wellington-Altus Private Wealth Inc. (les « courtiers »). Wellington-Altus Private Wealth Inc. agira comme courtier indépendant. Les courtiers agiront à titre de placeurs pour compte dans le cadre du placement et de la vente des titres sous forme de billets.

Rémunération du courtier indépendant :	Jusqu'à 0,15 \$ par titre sous forme de billet (jusqu'à 0,15 % du capital de chaque titre sous forme de billet vendu).
Frais de négociation anticipée :	Aucuns frais de négociation anticipée.
Admissibilité aux fins de placement :	Admissibles aux REER, FERR, REEE, REEI, RPDB et CELI. Voir « Admissibilité aux fins de placement » dans le prospectus.
Forme des titres sous forme de billets :	Les titres sous forme de billets seront émis en tant que titres sous forme de billets sans certificat. Voir « Description des titres sous forme de billets – Forme, inscription et transfert des titres sous forme de billets » dans le prospectus et « Description des titres sous forme de billets – Forme des titres sous forme de billets » dans le supplément de prospectus.
Fundserv :	NBC25057
Information ponctuelle sur les titres sous forme de billets :	La Banque tâchera de rendre publics sur le site Web www.bncsolutionsstructurees.ca certains renseignements concernant les titres sous forme de billets. Ces renseignements sont fournis uniquement à titre informatif et ne seront pas intégrés par renvoi au présent supplément de fixation du prix.

ACTIF DE RÉFÉRENCE

Le texte qui suit présente une brève description de l'actif de référence.

Voir « Renseignements publics – Titres sous forme de billets liés à des indices » dans le prospectus. Toutes les données et tous les renseignements qui figurent ci-après proviennent de Bloomberg et (ou) de sources publiques.

Ni la Banque, ni les courtiers, ni les membres de leurs groupes respectifs ne donnent d'assurance ou de garantie, ni ne font de déclaration, quant à l'exactitude, à la fiabilité ou à l'exhaustivité de tels renseignements.

Indice Solactive Canada Bank 40 AR

L'indice de référence est l'indice Solactive Canada Bank 40 AR, dont l'objectif est de suivre le rendement total brut de l'indice Solactive Canada Bank TR, calculé en dollars canadiens, déduction faite d'un facteur de rendement ajusté de 40 points indiciaux par année.

L'indice RT est un indice de titres de participation pondéré en fonction de la capitalisation boursière flottante. Il vise à suivre les fluctuations du cours des actions des plus grandes banques canadiennes. Conformément à la méthodologie de l'indice RT, ses titres constitutifs doivent remplir les critères suivants : actions inscrites à la cote de la Bourse de Toronto dont la cote principale est au Canada; actions de sociétés appartenant au secteur d'activité « grandes banques » ou « banques régionales », tel que classifiées par le promoteur de l'indice RT; titres de sociétés dont la capitalisation boursière est d'au moins 4 milliards de dollars; et valeur quotidienne moyenne de négociation des titres au cours d'un mois et de six mois d'au moins 10 millions de dollars sur l'ensemble des bourses canadiennes.

L'indice RT est un indice à rendement total brut qui cherche à reproduire le rendement global qui serait tiré d'un portefeuille formé de ses titres constitutifs, en y incluant tous dividendes et toutes distributions versés à l'égard de ces titres, compte non tenu de toute retenue d'impôt ou autre somme qu'un investisseur détenant les titres constitutifs de l'indice RT aurait habituellement à payer. Pour les besoins du calcul du niveau de l'indice RT, il est présumé que tout dividende ou toute autre distribution versé sur les titres constitutifs de l'indice RT sont réinvestis parmi tous les titres constitutifs de l'indice RT.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition, le calcul et la maintenance de l'indice RT, veuillez consulter le document « Index Guideline » (disponible seulement en anglais), accessible en suivant le lien : <https://www.solactive.com/wp-content/uploads/2017/07/Guideline-Solactive-Canada-Bank-Index.pdf>.

Un placement dans les titres sous forme de billets ne représente pas un placement direct ou indirect dans l'indice RT ni dans l'un ou l'autre des titres constitutifs formant l'indice RT. Les porteurs n'ont pas de droit de propriété ni d'autres intérêts (notamment de droits de vote ou de droits de recevoir des dividendes ou des distributions) dans l'un ou l'autre des titres constitutifs de l'indice RT. Le seul droit des porteurs à l'encontre de la Banque se limite à recevoir toutes les sommes qui leur sont dues aux termes des titres sous forme de billets. Le niveau de clôture est utilisé comme référence pour calculer le versement du remboursement à l'échéance. Les titres sous forme de billets sont liés à l'indice de référence, lequel tient compte uniquement a) des fluctuations de prix applicables des titres constitutifs de l'indice RT et de tous dividendes et toutes distributions versés à l'égard de ces titres, compte non tenu de toute retenue d'impôt ou autre somme courant à cet égard qu'un investisseur détenant les titres constitutifs de l'indice de référence aurait habituellement à payer, moins b) le facteur de rendement ajusté.

Le rendement de l'indice de référence fluctuera à la hausse ou à la baisse par rapport au rendement de l'indice RT pendant la durée des titres sous forme de billets, selon que l'incidence des dividendes et des autres distributions réinvestis dans l'indice RT est supérieure ou inférieure à l'incidence du facteur de rendement ajusté sur le niveau de clôture pendant la durée des titres sous forme de billets.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur l'indice de référence et les émetteurs constitutifs de l'indice RT, veuillez consulter le site Web suivant : www.solactive.com. L'information provenant de ce site Web n'est pas intégrée par renvoi dans ce supplément de fixation du prix.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT AU SOUTIEN DE L'ACHAT DE TITRES SOUS FORME DE BILLETS

Titres sous forme de billets BNC à rendement rehaussé avec barrière (barrière observée à l'échéance)

Vous devriez envisager d'effectuer l'acquisition des titres sous forme de billets plutôt que d'autres investissements (y compris l'achat direct de l'actif de référence ou une exposition à celui-ci) si vous prévoyez que :

- (i) le rendement du portefeuille de référence sera égal ou supérieur au seuil de rendement rehaussé à la date d'évaluation, et si le facteur de participation est inférieur à 100 %, le rendement du portefeuille de référence ne sera pas supérieur au rendement rehaussé; ou
- (ii) dans l'hypothèse où le rendement du portefeuille de référence est négatif à la date d'évaluation, le rendement du portefeuille de référence sera égal ou supérieur à la barrière.

Si vos attentes en ce qui concerne le rendement du portefeuille de référence diffèrent de ce qui précède, vous devriez envisager d'autres investissements plutôt qu'un investissement dans les titres sous forme de billets.

CARACTÈRE APPROPRIÉ DES TITRES SOUS FORME DE BILLETS POUR LES INVESTISSEURS

Titres sous forme de billets BNC à rendement rehaussé avec barrière (barrière observée à l'échéance)

Les titres sous forme de billets ne conviennent pas à tous les investisseurs. Dans le cadre de votre décision à savoir si les titres sous forme de billets constituent un placement approprié pour vous, veuillez tenir compte des éléments suivants :

- (i) les titres sous forme de billets ne prévoient aucune protection de votre investissement en capital initial, et si le rendement du portefeuille de référence est inférieur au seuil de rendement rehaussé et à la barrière à la date d'évaluation, vous recevrez un montant inférieur à votre investissement en capital initial à l'échéance;

- (ii) tout rendement du portefeuille de référence positif à la date d'évaluation en excédent du rendement rehaussé sera multiplié par un facteur de participation, ce qui fera en sorte que les porteurs recevront moins que la totalité de cet excédent si le facteur de participation est inférieur à 100 %;
- (iii) votre stratégie d'investissement devrait être conforme aux caractéristiques d'investissement des titres sous forme de billets;
- (iv) votre horizon de placement devrait correspondre à la durée des titres sous forme de billets;
- (v) votre investissement sera assujéti aux facteurs de risque résumés à la rubrique « Facteurs de risque » dans le supplément de prospectus et dans le prospectus.

UTILISATION DE L'ACTIF DE RÉFÉRENCE

Les titres sous forme de billets ne sont pas parrainés, promus, vendus ni soutenus d'aucune autre façon par Solactive AG qui, par ailleurs, n'offre aucune garantie ni assurance, expresse ou implicite, quant aux résultats de l'utilisation de l'indice de référence et (ou) des marques de commerce associées à l'indice de référence ou quant au niveau de clôture de l'indice de référence en tout temps ou à tout autre égard. L'indice de référence est calculé et publié par Solactive AG. Solactive AG prend toutes les mesures nécessaires pour s'assurer que l'indice de référence est calculé correctement. Indépendamment de ses obligations envers la Banque, Solactive AG n'est pas tenue de signaler les erreurs relatives à l'indice de référence à des tiers, notamment des investisseurs dans les titres sous forme de billets et (ou) des intermédiaires financiers relativement aux titres sous forme de billets. Ni la publication de l'indice de référence par Solactive AG ni la concession de licences à l'égard de l'indice de référence ou des marques de commerce associées à l'indice de référence aux fins d'utilisation relativement aux titres sous forme de billets ne constituent une recommandation par Solactive AG d'investir dans ces titres sous forme de billets, et ne représentent d'aucune façon une assurance ou une opinion de Solactive AG à l'égard de tout placement dans ces titres sous forme de billets.

Les investisseurs éventuels devraient mener leurs propres recherches sur l'actif de référence et décider si un investissement dans les titres sous forme de billets leur convient.

DOCUMENTS INTÉGRÉS PAR RENVOI

Outre le présent supplément de fixation du prix, les documents suivants sont expressément intégrés par renvoi dans le prospectus en date du présent supplément de fixation du prix et en font partie intégrante :

- (i) les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 octobre 2022, qui comprennent des états financiers consolidés comparatifs de la Banque pour l'exercice terminé le 31 octobre 2021, de même que le rapport de l'auditeur indépendant s'y rapportant;
- (ii) le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 octobre 2022 tel qu'il figure dans le rapport annuel 2022 de la Banque;
- (iii) la notice annuelle de la Banque datée du 29 novembre 2022.

DOCUMENTS DE COMMERCIALISATION

Tout modèle de « documents de commercialisation » (au sens du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*) déposé auprès des autorités en valeurs mobilières dans chaque province et territoire du Canada dans le cadre du présent placement après la date ou le dépôt des présentes mais avant la fin du placement des titres sous forme de billets aux termes du présent supplément de fixation du prix (y compris toute modification apportée aux documents de commercialisation ou toute version modifiée de ceux-ci) est réputé intégré par renvoi au présent supplément de fixation du prix. Tout pareil document de commercialisation ne fait pas partie du présent supplément de fixation du prix dans la mesure où son contenu a été modifié ou remplacé par un énoncé contenu dans une modification au présent supplément de fixation du prix.

MODIFICATION DU CAPITAL DE LA BANQUE

Le 7 décembre 2022, la Banque a annoncé son intention de racheter, le 1^{er} février 2023, 750 000 000 \$ de billets à moyen terme à 3,183 % (fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV)) échéant le 1^{er} février 2028, à un prix de rachat correspondant au capital impayé, majoré de l'intérêt couru et impayé.