

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Portefeuille privé d'actions canadiennes

Portefeuille privé d'actions canadiennes de petite capitalisation BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions canadiennes de petite capitalisation BNI consiste à procurer une croissance à long terme 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 ordinaires de sociétés canadiennes à petite capitalisation.

Le gestionnaire de portefeuille investit dans des titres de sociétés canadiennes à petite capitalisation cotées sur des marchés reconnus. Il favorise la sélection des titres plutôt que la rotation des secteurs lorsqu'il choisit les placements de ce fonds. Il investit une petite proportion de l'actif du fonds dans des sociétés présentant un potentiel de croissance et augmentera ensuite ses positions si ces sociétés confirment ses attentes. Les placements dans les titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 40 % de l'actif du fonds.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, les parts de la Série N du Portefeuille privé d'actions canadiennes de petite capitalisation BNI ont produit un rendement de 14,91 % comparativement à 12,87 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 1,51 % au cours de la période, de 356,66 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 351,28 millions de dollars au 31 décembre 2020.

L'année a commencé avec un élan positif, beaucoup de marchés atteignant des sommets records jusqu'à la mi-février où l'écllosion du coronavirus a rapidement renversé la situation, déclenchant une panique et l'incertitude dans les perspectives pour l'économie et la croissance mondiale. La propagation rapide du virus et le nombre croissant de cas ainsi que les confinements dans le monde entier ont causé une grande volatilité sur les marchés, poussant les investisseurs à fuir les marchés boursiers pour se ruer sur les marchés obligataires, où ils cherchaient refuge. Résultat, les marchés boursiers mondiaux et les taux obligataires ont fortement chuté, provoquant le pire effondrement depuis la crise financière mondiale.

La réponse politique très rapide et décidée, à la fois des banques centrales et de gouvernements, a aidé à revigorer l'appétence pour le risque et a joué un grand rôle pour rétablir la santé de l'économie. Les percées sur le front des vaccins ont aussi joué un rôle en permettant aux investisseurs de se projeter au-delà de la fin de la pandémie en 2021 et les marchés boursiers ont prolongé leurs gains à l'aube de la nouvelle année. Globalement, l'augmentation de l'appétence pour le risque et le rebond de l'activité économique ont été positifs pour les actions de sociétés à petite capitalisation, qui se sont démarquées des grandes sociétés depuis le creux du marché en mars.

En 2020, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a enregistré des gains positifs. Les secteurs des matériaux et de la consommation de base étaient les plus performants, tandis que ceux de l'énergie et de la santé sont restés à la traîne. Pendant les dernières semaines de l'année, le gestionnaire de portefeuille a assisté à une rotation sectorielle en faveur des secteurs cycliques, qui avaient été à la traîne au début de l'année. L'activité de fusions et d'acquisitions a aussi bien repris et beaucoup de sociétés à petite capitalisation sont devenues des cibles de rachat par des fonds de capital-investissement à mesure que ceux-ci commençaient à déployer des capitaux abondants et peu coûteux. Le marché des premiers appels à l'épargne a aussi continué de briller sous l'effet d'une demande impressionnante des investisseurs de nouvelles entreprises cotées en bourse.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé l'indice de référence. Les actions qui ont le plus contribué au rendement du fonds étaient celles de Cargojet, Dye & Durham, B2Gold, FirstService et Enghouse Systems. À l'inverse, celles qui lui ont le plus nuï étaient celles de Kelt Exploration, TORC Oil & Gas, Héroux-Devtek, Sienna Senior Living et AG Growth International. Le rendement positif était en grande partie attribuable à la sélection des actions dans les secteurs de la technologie de l'information, de l'immobilier et de la santé. La sous-pondération du secteur de l'énergie a également bonifié le rendement. Cependant, la sous-pondération et la sélection des actions dans le secteur des matériaux ont coûté cher, car nombre de produits de base ont bondi vers des niveaux plus élevés.

Événements récents

Le positionnement actuel du fonds est le résultat d'une approche ascendante de l'investissement à long terme. Le gestionnaire de portefeuille cherche à investir dans les chefs de file mondiaux de demain qui ont une stratégie de croissance claire et définie. L'horizon de placement est le long terme, si le plan d'affaires évolue dans la bonne direction.

Le fonds surpondère les secteurs qui ont une faible corrélation avec ceux des produits de base et de l'énergie (produits industriels, consommation de base, technologie de l'information et immobilier) parce que le gestionnaire de portefeuille a foi dans leur potentiel de croissance à long terme, qui ne dépend pas de prix élevés des produits de base et d'un accès constant aux marchés boursiers pour financer la croissance.

Le gestionnaire de portefeuille sous-pondère le secteur de l'énergie. La conjoncture demeure difficile pour les dépenses dans le secteur de l'énergie du Canada en raison de la faiblesse des prix du pétrole et du gaz, ainsi que de l'insuffisance des infrastructures et du capital. Le fonds sous-pondère le secteur des matériaux. Cela s'explique principalement par une exposition réduite aux sociétés productrices d'or, d'argent et de métaux communs.

L'économie mondiale continue de rebondir et s'est stabilisée à des niveaux sains, soutenue par une abondance de mesures de stimulation monétaires et budgétaires. Alors que les plus récentes tendances concernant le virus sont inquiétantes, il y a des raisons d'être optimistes et la fin de la pandémie est en vue. La distribution des vaccins et la vaccination à grande échelle exigeront un certain temps, mais il semble maintenant y avoir une lueur au bout du tunnel.

La reprise sera peut-être freinée à court terme, mais pas arrêtée, et on s'attend à un rebond de l'activité économique. L'optimisme des consommateurs et la confiance des entreprises devraient se traduire par l'expression d'une demande refoulée et un rebond des bénéfices des sociétés.

L'abondance de capitaux et leur faible coût devraient être favorables aux fusions et acquisitions. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les entreprises détenues par le fonds procèdent à des acquisitions et à ce qu'elles renforcent leur position sur le marché. Il s'attend aussi à ce que certaines d'entre elles deviennent des cibles d'OPA à mesure que des sociétés plus grandes et des fonds de capital-investissement déploieront leurs excédents de capitaux.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné de leurs postes de membres du CEI. Le 1^{er} juillet 2020, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Marie Desroches a été nommée membre du CEI.

Opérations entre apparentés

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération aux courtiers

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Les frais de gestion payés par le fonds ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »). Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série N et Série NR	0,30 %	—	100,00 %

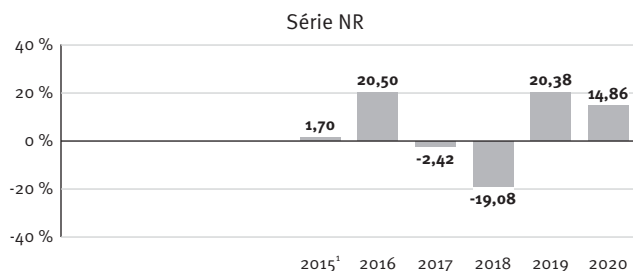
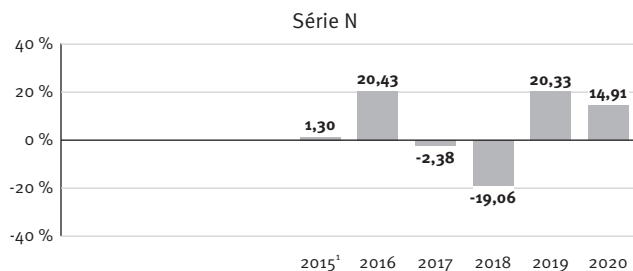
^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



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

Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2020, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (CAD)

Portefeuille privé d'actions canadiennes de petite capitalisation BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série N¹	14,91 %	3,83 %	5,64 %	–	5,71 %
Indice de référence	12,87 %	2,28 %	8,77 %	–	8,06 %
Série NR¹	14,86 %	3,82 %	5,64 %	–	5,79 %
Indice de référence	12,87 %	2,28 %	8,77 %	–	8,06 %

¹Début des opérations : 30 octobre 2015

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Description de l'indice

L'**indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX** constitue un sous-ensemble de l'indice composé S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés à petite capitalisation inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Séries N / Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,60	9,64	11,91	12,20	10,13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,08	0,11	—	—	—
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,03	—	0,03	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,45	1,84	(2,26)	0,05	2,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,61	1,92	(2,32)	0,02	2,49
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,33	11,60	9,64	11,91	12,20

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	345 181	351 061	279 536	274 153	141 690
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	25 893 971	30 272 302	29 003 495	23 021 888	11 614 355
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,08	0,16	0,21	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,79	7,84	2,04	2,33	23,37
Valeur liquidative par part (\$)	13,33	11,60	9,64	11,91	12,20

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,09	7,97	10,53	11,52	10,12
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,06	0,09	—	—	—
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,02	—	0,02	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,99	1,51	(1,94)	0,27	2,20
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,11	1,57	(1,99)	0,24	2,35
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,55	0,48	0,63	0,69	0,61
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,55	0,48	0,63	0,69	0,61
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,78	9,09	7,97	10,53	11,52

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 714	4 358	3 677	4 155	1 408
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	379 606	479 551	461 316	394 660	122 265
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,08	0,16	0,21	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,79	7,84	2,04	2,33	23,37
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	9,09	7,97	10,53	11,52

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,12	10,08	12,46	12,67	10,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,14	0,11	—	—	—
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,03	—	0,04	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,23	2,29	(2,50)	(0,21)	2,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,51	2,37	(2,56)	(0,23)	2,35
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,94	12,12	10,08	12,46	12,67

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 383	1 241	1 523	1 724	1 098
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	170 921	102 376	151 077	138 380	86 682
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,53	0,51	0,52	0,52	0,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,53	0,51	0,52	0,52	0,50
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,11	0,08	0,16	0,21	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	14,79	7,84	2,04	2,33	23,37
Valeur liquidative par part (\$)	13,94	12,12	10,08	12,46	12,67

⁽⁴⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds de petite capitalisation BNI, série O	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative	351 278 024 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	27,9
Matériaux	14,4
Technologies de l'information	14,1
Finance	10,2
Immobilier	9,7
Énergie	7,4
Biens de consommation de base	5,8
Consommation discrétionnaire	4,6
Santé	2,5
Services aux collectivités	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,4

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.bninvestissements.ca.