

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé d'actions internationales 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 internationales 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 de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le sous-gestionnaire du fonds a recours à une stratégie de placement rigoureuse axée sur la qualité de la croissance. Cette stratégie met l'accent sur la recherche fondamentale appuyée par des analyses quantitatives, l'élaboration de portefeuilles et la gestion du risque. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés qui présentent un potentiel de croissance des bénéfices supérieure à la moyenne à long terme, une répartition du capital efficace et un prix intéressant.

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 internationales BNI ont produit un rendement de 4,41 % comparativement à 5,92 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAO (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 16,36 % au cours de la période, de 773,73 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 900,32 millions de dollars au 31 décembre 2020.

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

Après un début marqué par l'émergence d'une pandémie et la chute la plus rapide de l'histoire des marchés boursiers, l'année 2020 s'est achevée sur un troisième trimestre de suite de gains solides pour les actifs à risque. Globalement, ces douze mois ont été caractérisés par des variations extrêmes entre les catégories d'actifs – particulièrement au premier trimestre. Néanmoins, les marchés boursiers et obligataires ont généralement terminé l'année 2020 sur un résultat positif, puisque la baisse des taux d'intérêt a conduit à des gains importants pour les titres à revenu fixe tout en soutenant la reprise économique et boursière. Entre les régions boursières, les divergences étaient aussi assez spectaculaires, le marché boursier américain dominant les autres pendant les trois premiers trimestres de l'année grâce à sa forte pondération en secteurs plus défensifs. Cela dit, les marchés émergents ont fortement rebondi vers la fin de l'année, dopés par une dépréciation du dollar américain et une performance spectaculaire des pays asiatiques, dont la plupart ont réussi à endiguer rapidement la pandémie.

Dans cette année riche en événements, les marchés internationaux ont aussi terminé l'année en force, l'indice MSCI EAO produisant des rendements robustes pendant la période. En tête figuraient les secteurs de la technologie de l'information et des matériaux. Entre tous les pays, la Corée du Sud était le plus performant alors que l'Espagne s'est laissée distancer le plus.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Parmi les thèmes d'investissement du fonds, des facteurs de type Anomalies de prix fondamentales ont nui le plus aux rendements relatifs suivis de facteurs du thème Modèles économiques de grande qualité. Inversement, des facteurs reliés au groupe Thèmes et tendances ont contribué le plus aux rendements relatifs suivis de facteurs du thème Analyse de la confiance.

Parmi les secteurs, les positions dans celui de la consommation discrétionnaire, particulièrement une sous-pondération du groupe des textiles, vêtements et produits de luxe, ont nui le plus aux rendements relatifs. Inversement, les positions dans le secteur de la santé, notamment la surpondération des valeurs pharmaceutiques, ont bonifié le plus les rendements relatifs.

À l'échelle des titres individuels, notre position surpondérée dans Imperial Carnival PLC a fait partie des facteurs qui ont bridé les rendements relatifs le plus. Pendant ce temps, une sous-pondération de Royal Dutch Shell PLC a été un des facteurs les plus positifs pour les rendements relatifs. Une sous-pondération de Royal Dutch Shell PLC, principalement en raison d'opinions relativement moins favorables des facteurs reliés à l'Analyse de la confiance, a contribué le plus aux rendements relatifs. Le cours de l'action de la multinationale pétrolière et gazière britano-néerlandaise a fortement chuté quand le prix du brut est devenu négatif au premier semestre de 2020, écrasé par la pandémie de COVID-19 et une guerre des prix entre l'Arabie saoudite et la Russie. L'effondrement de la demande de pétrole déclenché par la pandémie due au coronavirus a affecté les activités commerciales de la société, nuisant au sentiment des investisseurs à l'égard de l'action.

Événements récents

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que les actions moins chères devraient dépasser celles qui sont plus coûteuses et que les actions portées par une bonne dynamique devraient être plus performantes que celles au momentum limité. Il préfère aussi les entreprises pour lesquelles les analystes de recherche fondamentale se montrent plus positifs et les sociétés qui sont rentables, qui réalisent des bénéfices durables et qui emploient leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille compte maintenir les fonds entièrement investis et croit que la valeur ajoutée avec le temps sera due à la sélection des actions plutôt qu'à la répartition des actifs ou de la taille.

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.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération 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 ¹
Série N et Série NR	0,30 %	—	100,00 %

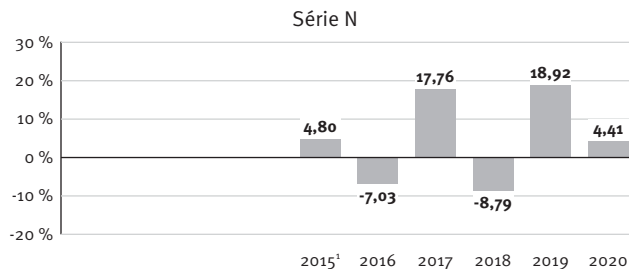
⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

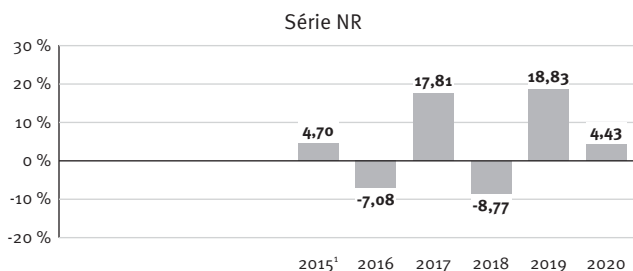
Rendements passés

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 MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) (CAD)

Portefeuille privé d'actions internationales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série N¹	4,41 %	4,24 %	4,39 %	–	5,19 %
Indice de référence	5,92 %	4,86 %	5,61 %	–	6,25 %
Série NR¹	4,43 %	4,22 %	4,38 %	–	5,16 %
Indice de référence	5,92 %	4,86 %	5,61 %	–	6,25 %

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 MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient)** est un indice qui peut fluctuer selon la capitalisation boursière des pays industrialisés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé d'indices de 21 pays industrialisés.

Faits saillants financiers

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

Série N

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⁾	10,86	10,02	11,20	9,66	10,47
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,34	0,28	0,24	0,21
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	1,54	0,45	0,30	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	0,03	(1,65)	1,24	(0,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,60	1,83	(1,00)	1,71	(0,33)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,17	0,25	0,19	0,17	0,10
des gains en capital	—	0,79	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,17	1,04	0,20	0,17	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,17	10,86	10,02	11,20	9,66

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⁾	417 344	341 674	231 467	225 711	176 853
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 374 857	31 469 338	23 137 717	20 185 518	18 353 479
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⁾	0,19	0,31	0,19	0,17	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	2,44	121,71	42,05	35,42	19,36
Valeur liquidative par part (\$)	11,17	10,86	10,00	11,18	9,64

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⁾	9,02	8,67	10,11	9,08	10,41
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,18	0,28	0,24	0,22	0,20
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	1,29	0,40	0,28	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,06	(1,42)	1,19	(0,63)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,43	1,56	(0,85)	1,62	(0,37)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,13	0,23	0,17	0,16	0,13
des gains en capital	—	0,65	—	—	—
remboursement de capital	0,51	0,34	0,42	0,38	0,49
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,64	1,22	0,60	0,54	0,62
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,72	9,02	8,67	10,11	9,08

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⁾	4 606	4 175	3 008	3 402	2 717
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	528 360	462 823	347 763	336 872	299 958
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⁾	0,19	0,31	0,19	0,17	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	2,44	121,71	42,05	35,42	19,36
Valeur liquidative par part (\$)	8,72	9,02	8,65	10,10	9,06

Série GP*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. 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⁾	14,31	13,36	14,92	12,86	14,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,30	0,43	0,37	0,31	0,29
Total des charges	(0,08)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	2,12	0,58	0,40	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	(0,03)	(2,24)	1,50	(1,54)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,64	2,40	(1,40)	2,10	(1,13)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,21	0,35	0,24	0,20	0,20
des gains en capital	—	1,17	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,21	1,52	0,25	0,20	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,72	14,31	13,36	14,92	12,86

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⁾	423 187	370 221	263 047	225 636	119 928
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	28 753 040	25 879 877	19 727 290	15 149 122	9 346 496
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,62	0,62	0,62	0,61	0,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,62	0,62	0,62	0,61	0,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,19	0,31	0,19	0,17	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	2,44	121,71	42,05	35,42	19,36
Valeur liquidative par part (\$)	14,72	14,31	13,33	14,89	12,83

Série GPO*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. 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⁾	18,22	17,22	19,28	16,68	18,21
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,35	0,54	0,47	0,41	0,38
Total des charges	(0,02)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	2,63	0,80	0,60	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,25	(2,60)	2,31	(1,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	0,76	3,36	(1,39)	3,27	(1,33)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,01	—	—
des dividendes	0,35	0,56	0,47	0,43	0,35
des gains en capital	—	1,70	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,35	2,27	0,48	0,43	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,76	18,22	17,22	19,28	16,68

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⁾	52 980	55 340	56 291	91 368	131 541
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 824 800	3 036 815	3 275 383	4 747 327	7 903 377
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,19	0,30	0,19	0,17	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	2,44	121,71	42,05	35,42	19,36
Valeur liquidative par part (\$)	18,76	18,22	17,19	19,25	16,64

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 5 décembre 2016

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⁾	11,38	10,71	11,99	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,22	0,34	0,29	0,25	0,02
Total des charges	(0,07)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	1,70	0,48	0,36	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	0,04	(1,70)	1,45	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,36	1,98	(1,03)	1,96	0,29
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,15	0,28	0,20	0,17	—
des gains en capital	—	1,02	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,15	1,30	0,21	0,17	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,71	11,38	10,71	11,99	10,35

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⁾	2 198	2 320	2 065	2 535	2 537
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	187 670	203 854	193 140	211 645	245 629
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,71	0,71	0,71	0,71	0,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71	0,71	0,71	0,71	0,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,19	0,30	0,19	0,17	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	2,44	121,71	42,05	35,42	19,36
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	11,38	10,69	11,98	10,33

⁽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 d'actions internationales SmartData BNI, série O	99,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,5
	<u>100,0</u>
Total de la valeur liquidative	900 315 715 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Japon	27,5
Suisse	11,8
Royaume-Uni	11,4
Allemagne	8,1
France	7,6
Australie	6,4
Pays-Bas	5,4
Hong Kong	3,1
Danemark	2,7
Suède	2,4
Espagne	2,3
Italie	2,1
Singapour	1,1
Belgique	1,0
Norvège	1,0
Finlande	0,9
Irlande	0,9
Nouvelle-Zélande	0,8
Luxembourg	0,6
Ile de Man	0,3
Chine	0,1
Israël	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	16,0
Industrie	14,4
Consommation discrétionnaire	14,0
Santé	12,2
Biens de consommation de base	10,7
Technologies de l'information	9,5
Matériaux	8,3
Services de communication	5,5
Services aux collectivités	2,4
Immobilier	2,3
Énergie	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,6

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