

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 tactique d'actions 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 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.

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 tactique d'actions BNI ont produit un rendement de 15,16 % comparativement à 11,48 % pour l'indice de référence combiné du fonds. L'indice général, soit l'indice MSCI Monde (CAD), a enregistré un rendement de 13,87 %. Contrairement aux indices, 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 26,08 % au cours de la période, de 24,38 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 30,73 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.

L'indice MSCI Monde a terminé l'année sur des gains solides. Les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire ont dépassé tous les autres, augmentant de 44 % et 37 % respectivement en USD, alors que ceux de l'énergie et de l'immobilier laissaient à désirer, perdant environ 30 % et 4 % respectivement, en USD.

Sur fond de mouvements extrêmes des marchés boursiers, le fonds a dépassé son indice de référence. La répartition géographique des positions du fonds a contribué le plus à son rendement relatif. Le fonds a maintenu une position surpondérée en actions américaines comparativement à une position sous-pondérée dans la région EAEO au cours des trois premiers trimestres de l'année – période pendant laquelle le marché boursier américain était le plus performant des grands marchés d'actions et la région EAEO, la moins performante. En août, le fonds a augmenté sa position sur les marchés émergents, juste avant que la région entame une solide période de rendement supérieur.

Événements récents

Le fonds a maintenu une position surpondérée en actions américaines comparativement à une position sous-pondérée dans la région EAEO au cours des trois premiers trimestres de l'année – période pendant laquelle le marché boursier américain était le plus performant des grands marchés d'actions et la région EAEO, la moins performante. En août, le fonds a augmenté sa position sur les marchés émergents, juste avant que la région entame une solide période de rendement supérieur.

À la fin de 2020, le fonds surpondérerait de 10 % les actions des marchés émergents et sous-pondérerait d'autant les actions canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le nouveau cycle économique se poursuive, renforcé par la vaccination graduelle de la population mondiale et soutenu par des conditions monétaires plus accommodantes que jamais. Il est indéniable que la croissance ralentira au début de l'année, l'augmentation considérable des cas de COVID-19 forçant le maintien de mesures de confinement restrictives. Mais, la campagne de vaccination devrait assurer une immunisation de la vaste majorité des populations les plus à risque des pays développés d'ici la fin du 1^{er} trimestre 2021 et nous rapprocher de l'immunité collective d'ici le milieu de l'année. En conséquence, le rythme de la croissance devrait s'accélérer à partir du deuxième trimestre, entraîné par une remise en marche graduelle et permanente de l'économie, une augmentation de la confiance des consommateurs et une reprise du secteur des services. Tout bien considéré, cette toile de fond plaide en faveur d'une attitude favorable à la prise de risques, que le gestionnaire de portefeuille a augmentés d'un cran de plus au début de décembre; il compte étoffer ces actifs à risque graduellement au cours de l'année à mesure que des occasions se présenteront. Le gestionnaire de portefeuille continuera cependant de surveiller de près les risques clés pour le scénario de base, et notamment la vitesse à laquelle se produira l'immunisation contre la COVID-19, la trajectoire de l'inflation et les politiques mises en place par la nouvelle administration américaine.

En termes de prépondérance sectorielle, le gestionnaire de portefeuille ne s'attend pas à ce que les grands gagnants de 2020 comme les grandes sociétés technologiques tirent mal leur épingle du jeu, mais elles devraient néanmoins céder leur place sur la plus haute marche du podium aux actions plus exposées à la croissance mondiale. Géographiquement, il continue de s'attendre à ce que les marchés émergents restent les bénéficiaires d'un environnement caractérisé par une reprise cyclique et une dépréciation du dollar américain. Quant au huard, il est raisonnable de penser qu'il s'appréciera modestement au cours des douze prochains mois, mais le gestionnaire de portefeuille continue de voir la devise plus comme un outil de diversification efficace – ce que le CAD a brillamment démontré au cours de la dernière année.

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.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2020
Total des frais de courtage	870,65
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	870,65

Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 107,64 titres du fonds pour une valeur de 1 308,92 \$, ce qui représentait près de 0,0043 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

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. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. 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	0,25 %	—	100,00 %

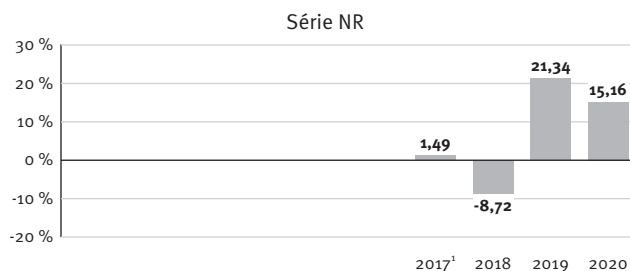
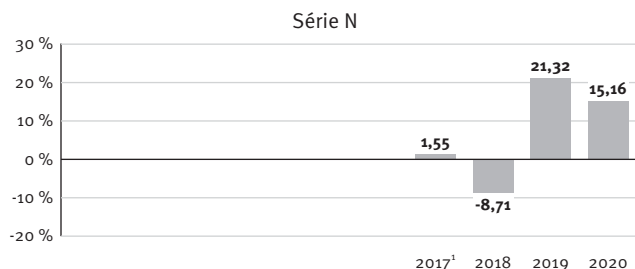
^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

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 27 octobre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

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 aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice MSCI Monde (CAD) (70 %)
- Indice composé S&P/TSX (CAD) (30 %)

L'indice général est l'indice MSCI Monde (CAD).

Portefeuille privé tactique d'actions BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série N¹	15,16 %	8,45 %	–	–	8,33 %
Indice de référence	11,48 %	9,59 %	–	–	10,03 %
Indice général	13,87 %	11,16 %	–	–	11,45 %
Série NR¹	15,16 %	8,45 %	–	–	8,31 %
Indice de référence	11,48 %	9,59 %	–	–	10,03 %
Indice général	13,87 %	11,16 %	–	–	11,45 %

¹Début des opérations : 27 octobre 2017

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

Descriptions des indices

L'**indice MSCI Monde** est composé de plus de 1 500 actions représentant environ 22 pays et mesure le rendement total des titres de participation offerts dans les marchés développés du monde entier.

L'**indice composé S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés 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.

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 octobre 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,81	9,07	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,46	0,28	0,18	0,08
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	0,40	(0,09)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	2,15	(1,00)	0,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,69	2,79	(0,94)	0,17
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,28	0,18	0,11	0,10
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,28	0,18	0,11	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,17	10,81	9,07	10,06

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	29 538	22 879	571 337	400 611
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 427 354	2 117 158	63 014 727	39 819 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,37	0,40	0,38	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,39	0,42	0,43	0,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,04	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,07	42,58	149,23	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,17	10,81	9,07	10,06

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 octobre 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,85	8,58	9,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,42	0,26	0,17	0,08
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,07	(0,09)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	2,38	(0,93)	0,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,56	2,68	(0,88)	0,17
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,26	0,17	0,10	0,09
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,44	0,36	0,46	0,08
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,70	0,53	0,56	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,58	9,85	8,58	9,97

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	221	162	8 656	7 169
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	20 872	16 483	1 008 878	718 937
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,34	0,40	0,38	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,37	0,42	0,43	0,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,04	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,07	42,58	149,23	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,58	9,85	8,58	9,97

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 : 27 octobre 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,82	9,14	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,37	0,19	0,28	0,19
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,79	6,97	(0,13)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(4,89)	(1,37)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,50	2,26	(1,23)	0,17
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—
des dividendes	0,33	0,28	0,14	0,05
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,33	0,29	0,14	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,16	10,82	9,14	10,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	974	1 334	2 775	1 523
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	80 132	123 266	303 737	150 300
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,13	0,13	0,14	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,15	0,15	0,19	0,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,02	0,05	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,07	42,58	149,23	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,16	10,82	9,14	10,13

⁽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 indiciel d'actions américaines BNI, série O.....	34,6
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O.....	25,0
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF.....	20,5
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O.....	20,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	(0,4)
	<u>100,0</u>

Total de la valeur liquidative..... 30 733 053 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions américaines.....	34,5
Actions canadiennes.....	24,9
Actions marchés émergents.....	20,5
Actions internationales.....	20,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	(0,1)

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.