

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds de court terme et de revenu

**Fonds de dividendes 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](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 Fonds de dividendes BNI consiste à assurer un revenu de dividendes élevé tout en préservant le capital. Ce fonds investit principalement dans des actions privilégiées et ordinaires de sociétés canadiennes qui versent des revenus de dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille du fonds favorise un style « valeur » et « croissance » en choisissant des actions ordinaires avec un taux de dividende élevé et comportant un faible risque de perte. La majeure partie des actions ordinaires est choisie parmi les plus grandes sociétés de l'indice composé S&P/TSX. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 20 % de l'actif du fonds.

### Risques

Le risque du fonds a été modifié de « faible » à « faible à moyen » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de dividendes BNI ont produit un rendement de 4,05 % comparativement à 5,71 % pour l'indice de référence combiné du fonds. L'indice général, soit l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD), a enregistré un rendement de 6,16 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et 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 24,56 % au cours de la période, de 322,67 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 243,42 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Cette baisse résulte principalement de rachats de parts des investisseurs du fonds.

L'année a commencé avec un élan positif, plusieurs marchés atteignant des sommets records jusqu'à la mi-février où l'écllosion du coronavirus a rapidement renversé la situation, déclenchant une panique et de l'incertitude sur le plan des perspectives économiques et de 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 favoriser les marchés obligataires, à titre de valeur refuge. Résultat, les marchés boursiers mondiaux ont subi une correction importante et les taux obligataires ont fortement chuté, provoquant le pire effondrement depuis la crise financière mondiale.

Les interventions rapides et concertées, à la fois des banques centrales et des gouvernements, ont heureusement ravivé l'appétence pour le risque et joué un rôle important pour rétablir la santé de l'économie. La découverte de nouveaux vaccins qui a rassuré les investisseurs et laissé entrevoir une fin éventuelle de la pandémie en 2021, a également favorisé la progression des marchés boursiers à l'aube de la nouvelle année. Dans l'ensemble, l'augmentation de l'appétence pour le risque et le rebond de l'activité économique ont été favorables pour les actions de sociétés à petite capitalisation qui se sont démarquées des grandes sociétés depuis le creux du marché en mars.

Dans ce contexte, l'indice composé S&P/TSX a terminé l'année avec un gain de 5,6 %. La performance était principalement attribuable aux secteurs de la technologie et des matériaux, alors que ceux de l'immobilier et de l'énergie accusaient un retard, malgré une nette rotation sectorielle pendant les trois derniers mois de l'année.

Parmi les actions privilégiées, le lancement d'un nouveau produit de financement pouvant être utilisé comme capital de première catégorie (AT1) par les banques canadiennes, les billets de capital à recours limité (BCRL), à un coût inférieur à celui des actions privilégiées, a changé la donne pour cette catégorie d'actif au cours de l'année. Les investisseurs en actions privilégiées ont tourné leur attention vers l'impact positif du marché à la fois des BCRL et des produits hybrides, qui devrait entraîner de nombreux rachats d'actions privilégiées plus coûteuses au cours des prochains trimestres et soutenir les prix.

Le ton solide du crédit et les taux d'intérêt plus stables au deuxième semestre de l'année ont aussi aidé. Par conséquent, l'indice S&P/TSX des actions privilégiées a inscrit un résultat de 6,16 % et l'indice Solactive Laddered Canadian Preferred Share (100 % à taux réinitialisé), de 6,24 %, en 2020. Les émissions perpétuelles à taux fixe ont dépassé les actions à taux flottant et celles à taux fixe réinitialisé, qui ont aussi rebondi au deuxième semestre, mais qui avaient bien mieux tenu au premier semestre quand les taux étaient en forte baisse, bénéficiant ainsi d'une composition plus uniforme sur l'ensemble de l'année. Les secteurs des assurances et des banques ont produit un rendement supérieur en 2020 alors que ceux de l'énergie et de l'immobilier ont laissé à désirer.

Pour leur part, la majorité des marchés de titres à revenu fixe ont terminé la période avec un résultat positif, grâce aux importantes interventions monétaires orchestrées par les grandes banques centrales. Après une brève période de turbulence comme on n'en voit que pendant les crises, les autorités monétaires ont rapidement réduit les taux d'intérêt près de zéro, relancé leurs politiques d'assouplissement quantitatif et mis en œuvre plusieurs programmes pour garantir que les marchés du crédit fonctionnent adéquatement.

Les marchés des obligations de sociétés au Canada et aux États-Unis ont enregistré une importante reprise après le premier trimestre grâce au soutien des banquiers centraux et à l'annonce de leurs programmes d'achat d'obligations respectifs.

Dans ce contexte, l'indice de l'univers FTSE Canada a terminé l'année avec un rendement de 8,68 % en 2020. Les obligations municipales et provinciales ont dépassé les obligations de sociétés et fédérales en rapportant 10,13 % et 9,86 %, respectivement, comparativement à 8,74 % et 7,28 % pour les deux autres catégories d'actifs. Les grands gagnants de la période ont néanmoins été les émissions à long terme qui ont affiché des performances supérieures à celles dotées d'une échéance plus courte.

Parmi les obligations de sociétés, les émetteurs notés BBB ont aussi dépassé les autres, mieux notés. Sur une base sectorielle, les secteurs des infrastructures et des communications ont dépassé les autres secteurs, gagnant 10,44 % et 10,49 %, respectivement, alors que les valeurs titrisées et celles reliées aux services financiers fermaient la marche avec 6,53 % et 6,91 %.

Dans ce contexte, le fonds a été devancé par son indice de référence combiné au cours de la période. Alors que toutes les catégories d'actifs du portefeuille ont affiché des rendements positifs, certaines actions privilégiées se sont particulièrement démarquées. Parmi les actions, le Groupe TMX et Enghouse Systems ont contribué le plus au rendement alors que Brookfield Asset Management a retranché de la valeur. Du côté des titres à revenu fixe, une durée plus courte que celle de leur indice respectif a limité la progression du fonds, avec la chute importante des taux d'intérêt.

Pendant toute l'année, le gestionnaire de portefeuille a continué d'améliorer la qualité des émissions d'actions privilégiées en prévision de taux d'intérêt plus bas pour une période prolongée en réduisant le positionnement des titres à taux fixe-réinitialisé ayant des taux à la date de réinitialisation plus bas et en profitant de certains rachats pour augmenter la proportion des titres à prime élevée à la date de réinitialisation et les émissions dotées d'un taux plancher.

### Événements récents

L'économie mondiale continue de se rétablir et s'est stabilisée à des niveaux relativement sains, l'abondance des mesures de soutien monétaires et budgétaires faisant l'effet d'une source cruciale de soutien alors que le coronavirus continue de circuler sur la terre entière. Les gains économiques étaient attribuables au secteur de la fabrication qui a fait montre d'une résilience croissante face à la pandémie, grâce à la reprise synchrone de la demande mondiale et des échanges commerciaux. La vigueur de la fabrication a contrebalancé une renaissance plus timide dans le secteur des services qui a été mis à mal par la plus récente flambée de cas de COVID et la kyrielle de nouvelles restrictions qui visaient le secteur des services nécessitant beaucoup de contacts humains.

S'il va sans dire que les plus récentes tendances concernant le virus sont inquiétantes, il y a aussi des raisons d'être optimistes. Le soutien sans relâche des banques centrales et des gouvernements a été et continuera d'être déterminant pour guider l'économie et rétablir sa santé. En outre, la fin de la pandémie est maintenant en vue. En novembre, trois vaccins potentiels ont produit des résultats positifs dans les essais cliniques et les inoculations ont commencé en décembre. La distribution des vaccins et la vaccination à grande échelle exigent un certain temps, mais il semble maintenant y avoir une lueur au bout du tunnel.

Par conséquent, même si la reprise est freinée à court terme, elle ne déraillera pas, et un regain économique profond se produira presque assurément dans l'année à venir. À mesure que les populations seront vaccinées et que de grandes parties de l'économie mondiale se remettront en marche, la puissante revitalisation de la confiance des consommateurs et des entreprises devrait libérer des quantités massives de demande comprimée et préparer le terrain à un rebond impressionnant de l'activité au deuxième semestre de 2021.

Dans ces circonstances, le rythme de l'activité économique devrait s'améliorer, les taux obligataires pourraient demeurer bas, les anticipations inflationnistes devraient augmenter, le dollar américain pourrait faiblir et les prix des matières premières pourraient monter. Dans ce contexte de relance, il est probable que les actions atteignent de nouveaux sommets. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille a commencé la nouvelle année avec une surpondération des actions, la préférence allant aux secteurs du marché axés sur la valeur avec un penchant cyclique qui continuent d'offrir une valorisation intéressante. Après la reprise étroite, dominée par les valeurs technologiques, pendant le plus clair de 2020, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les marchés boursiers poursuivent leur progression en 2021, les perspectives d'une croissance prévisible déclenchant une rotation vers les secteurs sous-appréciés du marché comme ceux des services financiers, des produits industriels et des ressources naturelles. Comme ces secteurs sont plus représentés en dehors des États-Unis, il s'attend à une poursuite de la hausse des marchés qui offrent une plus forte exposition cyclique, notamment le marché boursier canadien.

En revanche, il entrevoit peu de valeur dans les titres à revenu fixe de base étant donné les faibles taux d'intérêt. Il s'attend à ce que la pente de la courbe des taux s'accroisse ce qui pourrait avoir une incidence sur les obligations. Les autorités maintiendront les taux à court terme bas, alors que la prévision d'un renforcement de l'économie et l'augmentation correspondante des attentes d'inflation devraient exercer une certaine pression à la hausse sur les taux à long terme. En outre, le cadre de politique monétaire nouvellement annoncé de la Réserve fédérale américaine laisse entrevoir une tendance haussière des taux pour les obligations à long terme, une tolérance plus grande pour une inflation plus forte allant bien finir par exercer une certaine pression à la hausse sur les taux à long terme. Les porteurs d'obligations pourraient être vulnérables vu le faible niveau actuel des taux, qui augmente le risque de perte de capital.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2020, l'indice de référence a été modifié pour refléter plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le fonds investit. L'ancien indice de référence combiné était composé des indices suivants : l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD) (60 %); l'indice obligataire universel FTSE Canada (CAD) (25 %); et l'indice S&P/TSX revenu d'actions (CAD) (15 %). L'ancien indice général était l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD).

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

#### 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
<b>Total des frais de courtage</b>	81 672,40
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	2 074,64

#### Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 128,68 titres du fonds pour une valeur de 1 518,47 \$, ce qui représentait près de 0,0007 % 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.

#### Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre apparentés suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre apparentés doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

#### Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN 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 <sup>†</sup>
Série Investisseurs et Série R	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Série Investisseurs-2	1,20 %	62,50 %	37,50 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,50 %	16,67 %	83,33 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,50 %	16,67 %	83,33 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,50 %	50,00 %	50,00 %
Série F	0,75 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

<sup>(\*)</sup> Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

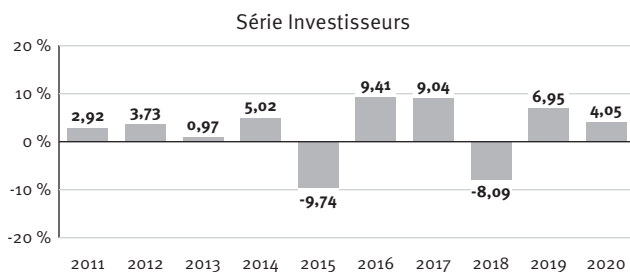
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## Rendements passés

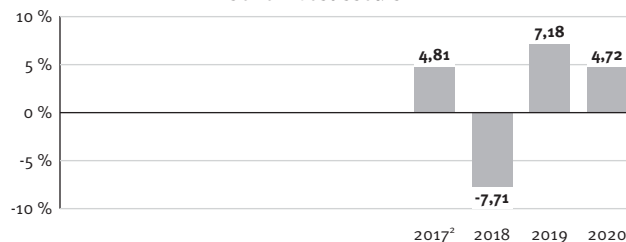
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

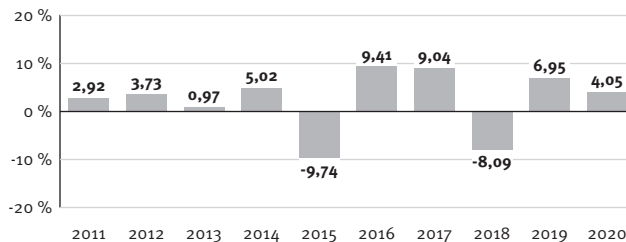
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse,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



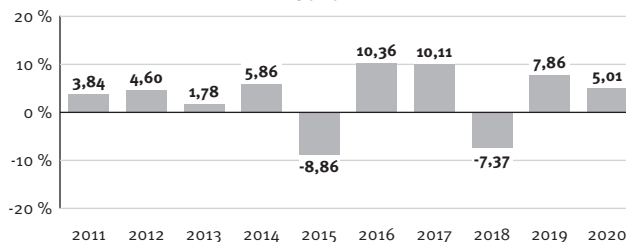
Série Investisseurs-2



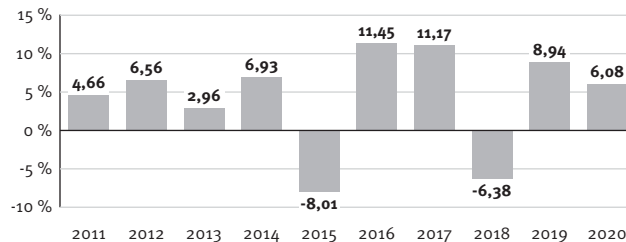
Série Conseillers



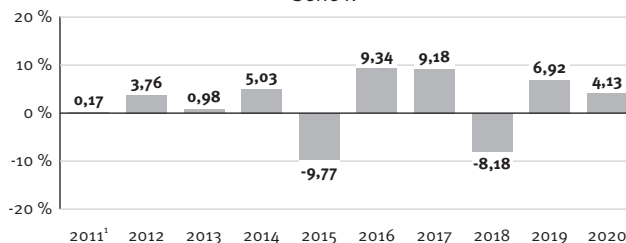
Série F



Série O



Série R



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 27 mai 2011 (début des opérations) au 31 décembre 2011.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 19 mai 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 des actions privilégiées S&P/TSX (CAD) (50 %)
- Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD) (20 %)
- Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX (CAD) (15 %)

L'indice général est l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD).

#### Fonds de dividendes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	4,05 %	0,75 %	4,06 %	2,23 %	–
Indice de référence	5,71 %	3,14 %	5,79 %	4,42 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série Investisseurs-2<sup>2</sup></b>	4,72 %	1,18 %	–	–	2,30 %
Indice de référence	5,71 %	3,14 %	–	–	4,83 %
Indice général	6,16 %	0,38 %	–	–	2,82 %
<b>Série Conseillers<sup>3</sup></b>	4,05 %	0,75 %	4,06 %	2,23 %	–
Indice de référence	5,71 %	3,14 %	5,79 %	4,42 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série F<sup>4</sup></b>	5,01 %	1,61 %	4,98 %	3,12 %	–
Indice de référence	5,71 %	3,14 %	5,79 %	4,42 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série O<sup>5</sup></b>	6,08 %	2,66 %	6,03 %	4,23 %	–
Indice de référence	5,71 %	3,14 %	5,79 %	4,42 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série R<sup>6</sup></b>	4,13 %	0,74 %	4,07 %	–	2,04 %
Indice de référence	5,71 %	3,14 %	5,79 %	–	4,46 %
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	–	1,76 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 10 août 1992

<sup>2</sup>Début des opérations : 19 mai 2017

<sup>3</sup>Début des opérations : 8 février 2002

<sup>4</sup>Début des opérations : 31 janvier 2006

<sup>5</sup>Début des opérations : 15 novembre 2002

<sup>6</sup>Début des opérations : 27 mai 2011

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

L'**indice obligataire universel FTSE Canada** est composé de plus de 900 obligations ayant une durée à l'échéance de plus de un an et reproduit le rendement du marché obligataire canadien.

L'**indice composé à dividendes élevés S&P/TSX** représente les compagnies payant le plus important au sein du S&P/TSX en terme de taux de dividende.

L'**indice rendement élevé contraint coté BB-B ICE BofA**, couvert en CAD, représente la composante de l'indice rendement élevé contraint ICE BofA en obligations dont la cote de crédit se situe entre BB1 et B3 inclusivement.

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière ajusté selon le flottant composé de 500 sociétés qui mesure le rendement du segment des sociétés à grande capitalisation du marché américain.

L'indice de référence combiné a été modifié pour refléter plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le fonds investit. L'information relative à l'ancien indice de référence est présentée ci-dessous.

L'ancien indice de référence combiné était composé des indices suivants :

- Indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD) (60 %)
- Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD) (25 %)
- Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX (CAD) (15 %)

L'ancien indice général était l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD).

#### Fonds de dividendes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	4,05 %	0,75 %	4,06 %	2,23 %	–
Indice de référence	5,39 %	2,15 %	4,99 %	3,28 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série Investisseurs-2<sup>2</sup></b>	4,72 %	1,18 %	–	–	2,30 %
Indice de référence	5,39 %	2,15 %	–	–	3,86 %
Indice général	6,16 %	0,38 %	–	–	2,82 %
<b>Série Conseillers<sup>3</sup></b>	4,05 %	0,75 %	4,06 %	2,23 %	–
Indice de référence	5,39 %	2,15 %	4,99 %	3,28 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série F<sup>4</sup></b>	5,01 %	1,61 %	4,98 %	3,12 %	–
Indice de référence	5,39 %	2,15 %	4,99 %	3,28 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série O<sup>5</sup></b>	6,08 %	2,66 %	6,03 %	4,23 %	–
Indice de référence	5,39 %	2,15 %	4,99 %	3,28 %	–
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	1,95 %	–
<b>Série R<sup>6</sup></b>	4,13 %	0,74 %	4,07 %	–	2,04 %
Indice de référence	5,39 %	2,15 %	4,99 %	–	3,24 %
Indice général	6,16 %	0,38 %	4,22 %	–	1,76 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 10 août 1992

<sup>2</sup>Début des opérations : 19 mai 2017

<sup>3</sup>Début des opérations : 8 février 2002

<sup>4</sup>Début des opérations : 31 janvier 2006

<sup>5</sup>Début des opérations : 15 novembre 2002

<sup>6</sup>Début des opérations : 27 mai 2011

## 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 Investisseurs / Conseillers\*

<sup>(\*)</sup> La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 10 août 1992

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	15,22	14,58	16,30	15,28	14,36
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,64	0,65	0,66	0,62	0,64
Total des charges	(0,27)	(0,28)	(0,31)	(0,31)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,44)	(0,27)	(0,28)	0,07	(0,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	0,96	(1,23)	1,04	1,07
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,47	1,06	(1,16)	1,42	1,22
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,37	0,37	0,41	0,36	0,40
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,37	0,37	0,41	0,36	0,40
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	15,42	15,22	14,58	16,30	15,28

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 \$) <sup>(5)</sup>	199 311	270 567	378 774	708 301	960 762
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	12 924 659	17 777 798	25 962 475	43 442 299	62 842 436
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,88	1,89	1,89	1,88	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,89	1,89	1,88	1,88
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,03	0,02	0,07	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	36,79	17,83	18,33	51,25	39,08
Valeur liquidative par part (\$)	15,42	15,22	14,59	16,30	15,29

### Série Investisseurs-2

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,68	9,27	10,35	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>				
Total des revenus	0,41	0,42	0,43	0,25
Total des charges	(0,12)	(0,15)	(0,16)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	(0,17)	(0,19)	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	0,57	(0,83)	0,26
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,29	0,67	(0,75)	0,48
<b>Distributions (\$)</b>				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,28	0,26	0,28	0,13
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,28	0,26	0,28	0,13
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,82	9,68	9,27	10,35

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 \$) <sup>(5)</sup>	40 808	47 044	55 378	75 134
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	4 156 721	4 858 339	5 969 916	7 258 492
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,29	1,59	1,50	1,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29	1,59	1,50	1,52
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,03	0,02	0,07	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	36,79	17,83	18,33	51,25
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,68	9,28	10,35

## Série F

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 31 janvier 2006

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,38	8,02	8,95	8,38	7,88
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,35	0,36	0,37	0,35	0,36
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	(0,14)	(0,17)	0,05	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,47	(0,78)	0,52	1,11
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,38	0,60	(0,67)	0,83	1,28
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,25	0,27	0,28	0,26	0,30
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,25	0,27	0,28	0,26	0,30
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	8,51	8,38	8,02	8,95	8,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	730	769	989	1 285	1 206
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	85 836	91 758	123 129	143 495	143 906
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,01	1,03	1,03	1,03	1,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01	1,03	1,03	1,03	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,03	0,02	0,07	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	36,79	17,83	18,33	51,25	39,08
Valeur liquidative par part (\$)	8,51	8,38	8,03	8,96	8,38

## Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 15 novembre 2002

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,61	11,09	12,37	11,56	10,84
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,49	0,50	0,51	0,48	0,49
Total des charges	—	—	(0,01)	—	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,33)	(0,22)	(0,23)	0,06	(0,15)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	0,71	(1,05)	0,73	0,88
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,68	0,99	(0,78)	1,27	1,21
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,45	0,46	0,50	0,48	0,48
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	0,45	0,46	0,50	0,48	0,48
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,80	11,61	11,09	12,37	11,56

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	129	123	118	113	109
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,82	0,63	0,78	1,03	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,03	0,02	0,07	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	36,79	17,83	18,33	51,25	39,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,80	11,61	11,10	12,37	11,57



## Série R

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 27 mai 2011

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,07	7,87	8,96	8,55	8,16
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>					
Total des revenus	0,34	0,35	0,36	0,35	0,36
Total des charges	(0,14)	(0,15)	(0,17)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	(0,15)	(0,15)	0,04	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	0,52	(0,68)	0,58	0,55
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>0,57</b>	<b>(0,64)</b>	<b>0,80</b>	<b>0,62</b>
<b>Distributions (\$) <sup>(3)</sup></b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,19	0,19	0,21	0,19	0,22
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,16	0,14	0,17	0,17	0,13
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,35</b>	<b>0,33</b>	<b>0,38</b>	<b>0,36</b>	<b>0,35</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>8,02</b>	<b>8,07</b>	<b>7,87</b>	<b>8,96</b>	<b>8,55</b>

## Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 569	4 290	6 060	11 214	16 268
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	320 447	531 438	769 962	1 252 107	1 901 615
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,88	1,89	1,89	1,89	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,89	1,89	1,89	1,88
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,03	0,02	0,07	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	36,79	17,83	18,33	51,25	39,08
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(5)</sup>	8,02	8,07	7,87	8,96	8,55

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

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

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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.

<sup>(8)</sup> 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 revenu et de croissance américain stratégique BNI, série O	16,6
Fonds d'obligations BNI, série O	12,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,40 %, série 45	1,6
Banque Royale du Canada	1,4
Banque Toronto-Dominion	1,4
Banque de Montréal	1,3
Banque Toronto-Dominion, 4,85 %, série 14	1,2
BCE Inc., 3,11 %, série AF	1,1
Enbridge Inc., 4,00 %, série 3	1,1
Banque Nationale du Canada	1,0
Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BD	1,0
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	0,9
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	0,9
Metro Inc.	0,9
TELUS Corp.	0,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,60 %, série 43	0,8
Banque Toronto-Dominion, 3,60 %, série 7	0,8
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	0,8
Financière Sun Life Inc., 4,80 %, série 2	0,8
Groupe TMX Ltée.	0,8
Intact Corporation Financière	0,8
Banque Toronto-Dominion, 3,80 %, série 3	0,7
Financière Sun Life Inc., 4,75 %, série 1	0,7
Thomson Reuters Corp.	0,7
	54,5

Total de la valeur liquidative ..... 243 419 726 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions privilégiées	45,9
Actions canadiennes	20,9
Obligations américaines	6,4
Actions américaines	5,7
Obligations corporatives	5,7
Obligations provinciales	4,3
Obligations étrangères	2,1
Obligations fédérales	1,9
Actions internationales	1,3
Obligations municipales	1,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
Titres adossés à des actifs	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,3

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	35,1
Obligations	21,6
Énergie	11,4
Services aux collectivités	6,5
Services de communication	5,8
Industrie	4,8
Biens de consommation de base	3,1
Technologies de l'information	2,2
Consommation discrétionnaire	1,5
Immobilier	1,3
Santé	1,1
Matériaux	1,0
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
Titres adossés à des actifs	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,3

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](http://www.bninvestissements.ca).