

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2018

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.bnc.ca/rapports_financiers), 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 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.

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 2018, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de dividendes BNI ont produit un rendement de -8,09 % comparativement à -6,00 % 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 -7,93 %. 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 44,57 % au cours de la période, de 795,94 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 441,20 millions de dollars au 31 décembre 2018.

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

Les marchés financiers à l'échelle mondiale ont terminé l'année 2018, sur une note plutôt morose et la confiance des investisseurs est demeurée fragile. À cet effet, les craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale et les perspectives d'une paralysie prolongée de l'administration américaine ont tempéré l'optimisme qui semblait émaner des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Tranchant nettement avec le calme et la bonne tenue des marchés en 2017, la volatilité est réapparue en 2018 sous l'effet d'une myriade d'événements économiques et géopolitiques qui ont atténué l'intérêt pour les titres considérés comme plus risqués — presque toutes les catégories d'actifs terminant l'année en territoire négatif, à l'exception des obligations gouvernementales notamment. À ce sujet, un revirement important a été observé sur le marché obligataire au dernier trimestre alors qu'une chute des taux a annulé une partie de la hausse enregistrée depuis le début de l'année. Le niveau d'aversion au risque ayant augmenté à la fin de l'année, les marchés boursiers ont par le fait même reculé fortement et les écarts de crédit des obligations de sociétés se sont élargis.

Dans ce contexte, les actions canadiennes, tout comme les autres marchés boursiers de la planète, ont affiché des pertes en 2018. L'indice composé S&P/TSX, qui a terminé l'année en baisse de 8,89 %, a été principalement pénalisé par les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de la santé. Le secteur de l'énergie a accusé le plus de retard, car il a été affecté par une baisse des prix du pétrole de plus de 24 %. Les secteurs de la technologie de l'information, de l'immobilier et de la consommation de base ont pour leur part été les seuls secteurs à se démarquer avec des rendements positifs.

Pour la première fois en une décennie, les actions américaines ont enregistré un rendement négatif en 2018 (-4,38 % en USD); la perte de confiance des marchés dans les derniers mois de l'année ayant effacé tous les gains des mois précédents. Après reconversion en CAD toutefois, l'indice S&P500 a rapporté un rendement positif de près de 4 %. Le secteur de l'énergie a été le moins performant, suivi de ceux des matériaux, des produits industriels et des services financiers. D'autres grands indices, comme l'indice composé NASDAQ et la moyenne Dow Jones des valeurs industrielles ont aussi terminé à la baisse. Les secteurs de la santé, des services aux collectivités et de la consommation discrétionnaire, ont pour leur part figuré parmi les plus performants avec des rendements, oscillant entre 9,9 % et 16,1 %.

Par ailleurs, les actions privilégiées canadiennes n'ont pas été épargnées, particulièrement au quatrième trimestre. La correction du marché observée durant cette période est attribuable principalement aux ventes d'actions privilégiées des fonds communs de placement et des FNB. Ce mouvement a été exacerbé par un manque de liquidité alors que les acheteurs sont restés sur la touche devant l'incertitude prévalant dans les marchés et plusieurs investisseurs institutionnels importants ont vendu des actions privilégiées en même temps, exerçant par le fait même une pression supplémentaire sur les marchés. La baisse des taux des obligations du Canada de 5 ans (qui est préjudiciable pour les actions privilégiées à taux fixe-réinitialisé qui représentent les trois quarts du marché), combinée aux ventes à perte à des fins fiscales, n'a certes pas aidé en décembre. Dans ce contexte, les actions privilégiées perpétuelles à taux fixe ont devancé les actions à taux flottant et celles à taux fixe-réinitialisé pendant la période. Le secteur bancaire a figuré parmi les secteurs les plus performants alors que les services des communications et les compagnies d'assurances ont été à la traîne.

Au cours de l'année, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a maintenu la normalisation de sa politique monétaire, appliquant au total quatre hausses de taux d'intérêt alors que la Banque du Canada est intervenue à trois reprises face à une augmentation de l'activité économique et une montée des pressions inflationnistes. Ces circonstances ont exercé une certaine pression sur les taux à court terme qui ont augmenté pendant la période alors que ceux à moyen terme et à long terme ont chuté légèrement, en raison du mouvement à la baisse des deux derniers mois, ce qui s'est traduit par un aplatissement de la courbe des taux.

Malgré la volatilité élevée des marchés, l'indice obligataire universel FTSE Canada est parvenu à générer des gains en 2018, les titres à court et à moyen terme (1,91 %) devançant ceux à plus long terme (0,31 %). Les obligations fédérales ont pour leur part devancé les obligations de sociétés, provinciales et municipales. Parmi les obligations de sociétés, les secteurs des actifs titrisés, de l'immobilier et des services financiers se sont démarqués tout comme les émetteurs cotés AAA/AA. Inversement, les secteurs de l'énergie, de l'infrastructure et des services des communications ont été à la traîne, ainsi que les émetteurs cotés A.

Dans cet environnement mouvementé, le fonds a été devancé par son indice de référence principalement en raison de son exposition aux actions privilégiées, plus particulièrement aux perpétuelles à taux fixe-réinitialisé. Le positionnement parmi les émissions à taux fixe et à taux flottant a aussi pénalisé le rendement, avec moins d'amplitude toutefois. L'exposition du fonds aux actions ordinaires canadiennes dans le secteur de l'énergie a également nuï durant l'année, mais cela a été compensé quelque peu par l'excellente performance de certains titres dans les secteurs des services aux collectivités, de la consommation de base et de l'immobilier.

Événements récents

La bonne nouvelle est que les perspectives pour la croissance mondiale demeurent relativement solides à l'aube de 2019. En outre, les relations commerciales fragiles entre les deux plus grandes économies du monde semblent s'être estompées quelque peu après le sommet du G20 à Buenos Aires où les représentants des États-Unis et de la Chine ont manifesté une volonté de négocier, alors qu'il existe certains indices précurseurs d'un compromis entre le gouvernement italien et l'Union européenne sur le budget de l'Italie. Qui plus est, selon certains premiers indices, l'impulsion budgétaire des États-Unis et de la Chine pourrait contribuer à stabiliser l'économie mondiale en 2019 et rassurer les marchés alors que les grandes banques centrales devraient prendre des mesures prudentes et coordonnées vers une normalisation de leur politique monétaire, tandis que le « resserrement quantitatif » (contraction du bilan) pourrait remplacer un relèvement des taux d'intérêt.

À cet effet, le gestionnaire de portefeuille pense qu'il est prématuré d'anticiper une fin de l'expansion mondiale synchronisée, il demeure donc positif sur les marchés boursiers à l'aube de la nouvelle année. En outre, du point de vue de la valorisation, il semble que les scénarios les plus moroses sur le plan géopolitique sont déjà largement anticipés dans les marchés, et les niveaux élevés de pessimisme des investisseurs pourraient se renverser et engendrer un rebond technique des marchés boursiers.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille préconise une surpondération des actions par rapport aux obligations. Il croit que les marchés mondiaux devraient demeurer soutenus par le contexte économique vigoureux, les perspectives encourageantes des bénéfices des entreprises et les valorisations raisonnables. Une approche pragmatique de la normalisation de la politique monétaire des banques centrales devrait permettre la poursuite de la croissance économique au cours de l'année à venir et atténuer les incertitudes géopolitiques actuelles.

Parmi les actions, il préfère les actions ordinaires canadiennes aux actions américaines alors que l'exposition aux actions privilégiées a été réduite au quatrième trimestre avec le recul du marché. Il pense que les actions canadiennes devraient bien performer dans le contexte d'un renforcement des prix des matières premières qui devrait contribuer à soutenir le secteur des ressources naturelles. En outre, la renégociation de l'ALENA et la forte diminution du différentiel des prix du pétrole ont rassuré les investisseurs – préparant le terrain pour une reprise des marchés notamment si les prévisions des bénéfices sont bonnes en prenant également en considération que les cours des actions ont fortement chuté en fin d'année.

Quant aux actions américaines, elles devraient poursuivre leur progression vu la robustesse de la conjoncture économique intérieure, mais le potentiel de hausse relative pourrait être limité étant donné que les valorisations demeurent néanmoins élevées et la Fed devrait poursuivre la normalisation de ses taux d'intérêt. En outre, une diminution des prévisions de bénéfices est à prévoir à mesure que l'impulsion des mesures de stimulation budgétaires se dissipera en 2019, alors que des enjeux politiques pourraient également engendrer de la volatilité.

En date du ou vers le 14 mai 2018, Trust Banque Nationale inc. a remplacé Corporation Fiera Capital à titre de gestionnaire de portefeuille du fonds, qui elle est devenue sous-gestionnaire de portefeuille du fonds.

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. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des 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 Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. 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 2018
Total des frais de courtage	367 316,51
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	15 365,86

Détentions

Au 31 décembre 2018, Banque Nationale Investissements inc. détenait 118,38 titres du fonds pour une valeur de 1 313,99 \$, ce qui représentait près de 0,0003 % 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 [†]
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 %

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

^(*) 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.

^(**) 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.

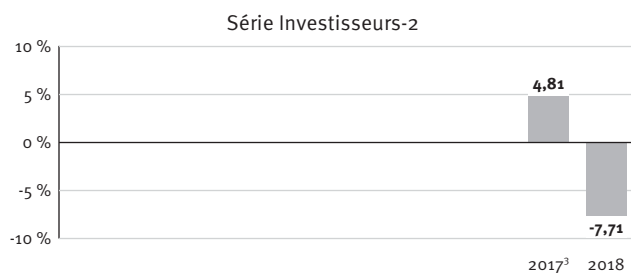
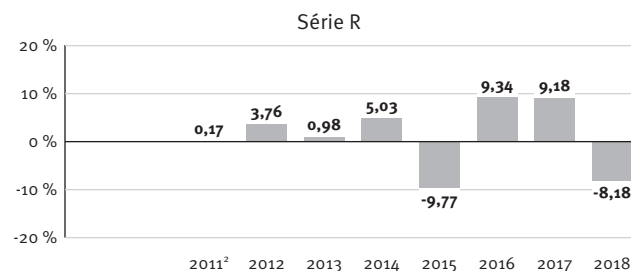
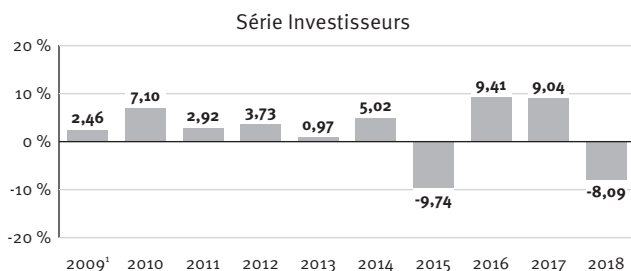
Rendements passés

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^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.*

^(*) Noter que les années financières avant 2009 sont du 1^{er} octobre au 30 septembre.



⁽¹⁾ Rendements pour la période de 15 mois, du 1^{er} octobre 2008 au 31 décembre 2009.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 27 mai 2011 (début des opérations) au 31 décembre 2011.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

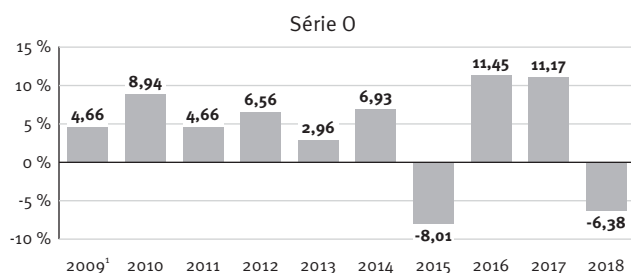
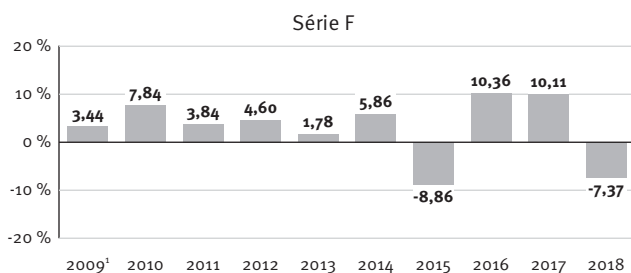
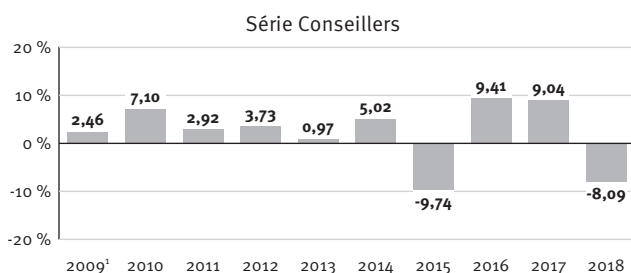
Rendement composé annuel

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 2018, 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) (60 %)
- Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD) (25 %)
- Indice S&P/TSX revenu d'actions (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
Série Investisseurs¹	(8,09) %	3,12 %	0,78 %	3,58 %	-
Indice de référence	(6,00) %	4,01 %	1,55 %	5,11 %	-
Indice général	(7,93) %	3,82 %	0,33 %	4,21 %	-
Série Investisseurs-2²	(7,71) %	-	-	-	(2,03) %
Indice de référence	(6,00) %	-	-	-	(1,18) %
Indice général	(7,93) %	-	-	-	(1,05) %
Série Conseillers³	(8,09) %	3,12 %	0,78 %	3,58 %	-
Indice de référence	(6,00) %	4,01 %	1,55 %	5,11 %	-
Indice général	(7,93) %	3,82 %	0,33 %	4,21 %	-
Série F⁴	(7,37) %	4,02 %	1,66 %	4,44 %	-
Indice de référence	(6,00) %	4,01 %	1,55 %	5,11 %	-
Indice général	(7,93) %	3,82 %	0,33 %	4,21 %	-
Série O⁵	(6,38) %	5,07 %	2,67 %	5,57 %	-
Indice de référence	(6,00) %	4,01 %	1,55 %	5,11 %	-
Indice général	(7,93) %	3,82 %	0,33 %	4,21 %	-
Série R⁶	(8,18) %	3,11 %	0,77 %	-	1,14 %
Indice de référence	(6,00) %	4,01 %	1,55 %	-	2,33 %
Indice général	(7,93) %	3,82 %	0,33 %	-	0,91 %

¹Début des opérations : 10 août 1992

²Début des opérations : 19 mai 2017

³Début des opérations : 8 février 2002

⁴Début des opérations : 31 janvier 2006

⁵Début des opérations : 15 novembre 2002

⁶Début 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 S&P/TSX revenu d'actions** est un indice de stratégie axé sur les dividendes. L'indice est composé de 50 à 75 actions sélectionnées de l'indice composé S&P/TSX qui est l'indice repère principal pour le marché boursier canadien.

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*

^(*) La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 août 1992

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,30	15,28	14,36	16,24	15,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,66	0,62	0,64	0,65	0,68
Total des charges	(0,31)	(0,31)	(0,28)	(0,29)	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,28)	0,07	(0,21)	(0,08)	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,23)	1,04	1,07	(1,87)	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(1,16)	1,42	1,22	(1,59)	0,81
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,41	0,36	0,40	0,31	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,41	0,36	0,40	0,31	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,58	16,30	15,28	14,36	16,24

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	378 774	708 301	960 762	1 134 354	1 057 136
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	25 962 475	43 442 299	62 842 436	78 979 034	65 089 618
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,89	1,88	1,88	1,88	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,88	1,88	1,88	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$)	14,59	16,30	15,29	14,36	16,24

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

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

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	55 378	75 134
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 969 916	7 258 492
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,50	1,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,50	1,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,33	51,25
Valeur liquidative par part (\$)	9,28	10,35

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 31 janvier 2006

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,95	8,38	7,88	8,90	8,64
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,37	0,35	0,36	0,36	0,38
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,17)	0,05	(0,11)	(0,04)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,78)	0,52	1,11	(1,04)	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,67)	0,83	1,28	(0,81)	0,55
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,28	0,26	0,30	0,23	0,24
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,28	0,26	0,30	0,23	0,24
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,02	8,95	8,38	7,88	8,90

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	989	1 285	1 206	586	521
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	123 129	143 495	143 906	74 270	58 477
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,03	1,03	1,01	1,01	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,03	1,01	1,01	1,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$)	8,03	8,96	8,38	7,89	8,90

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 15 novembre 2002

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,37	11,56	10,84	12,26	11,87
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,51	0,48	0,49	0,49	0,51
Total des charges	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	0,06	(0,15)	(0,05)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,05)	0,73	0,88	(1,40)	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,78)	1,27	1,21	(0,97)	0,82
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	0,07
des dividendes	0,50	0,48	0,48	0,44	0,37
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,50	0,48	0,48	0,44	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,09	12,37	11,56	10,84	12,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	118	113	109	105	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,01	0,01	—	0,01	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,78	1,03	1,81	1,70	0,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,10	12,37	11,57	10,84	12,25

Série R

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 27 mai 2011

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,96	8,55	8,16	9,47	9,40
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,36	0,35	0,36	0,37	0,40
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	0,04	(0,13)	(0,05)	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,68)	0,58	0,55	(1,07)	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,64)	0,80	0,62	(0,92)	0,41
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,19	0,22	0,19	0,21
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,17	0,17	0,13	0,21	0,19
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,38	0,36	0,35	0,40	0,40
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,87	8,96	8,55	8,16	9,47

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 060	11 214	16 268	22 737	20 873
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	769 962	1 252 107	1 901 615	2 785 621	2 204 356
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,89	1,89	1,88	1,89	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,89	1,88	1,89	1,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,04	0,07	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,33	51,25	39,08	33,59	86,11
Valeur liquidative par part (\$)	7,87	8,96	8,55	8,16	9,47

⁽¹⁾ 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. Pour les Séries, Investisseurs, Conseillers, F, O et R, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽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. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016. Pour les séries créées avant 2016, l'historique des ratios des frais d'opérations a été redressé afin de tenir compte des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents et la méthodologie décrite précédemment a été utilisée.

⁽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 2018

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI, série O	19,1
Fonds d'obligations BNI, série O	15,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,3
Banque Toronto-Dominion, 4,85 %, série 14	1,2
Canadian Imperial Bank of Commerce, 4,40 %, série 45	1,2
Banque de Nouvelle-Écosse	1,0
Banque Royale du Canada	1,0
Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BF	1,0
Banque Nationale du Canada	0,8
Corporation Financière Power	0,8
TELUS Corp.	0,8
Banque de Montréal	0,7
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,59 %, série 33	0,7
Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BD	0,7
Banque Toronto-Dominion	0,7
Banque Toronto-Dominion, 3,80 %, série 3	0,7
BCE Inc., 3,45 %, série AE	0,7
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	0,7
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	0,7
Metro Inc.	0,7
Shaw Communications Inc., catégorie B	0,7
Suncor Énergie Inc.	0,7
TransCanada Corp., 3,17 %, série 2	0,7
Banque de Nouvelle-Écosse, 4,85 %, série 38	0,6
Enbridge Inc., 4,69 %, série F	0,6
	57,0

Total de la valeur liquidative 441 201 941 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions privilégiées	43,9
Actions canadiennes	16,8
Obligations américaines	7,6
Actions américaines	6,1
Obligations corporatives	5,2
Obligations provinciales	4,2
Obligations fédérales	3,2
Obligations étrangères	2,9
Obligations municipales	1,8
Actions internationales	1,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,0
Titres adossés à des actifs	0,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	31,9
Obligations	24,9
Énergie	14,3
Services aux collectivités	5,6
Services de communication	4,7
Biens de consommation de base	2,9
Industrie	2,1
Consommation discrétionnaire	1,6
Immobilier	1,6
Technologies de l'information	1,5
Santé	1,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,0
Matériaux	0,8
Titres adossés à des actifs	0,1
Produits dérivés	(0,6)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,3

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.bnc.ca/rapports_financiers.