

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds indiciel

Fonds indiciel d'actions internationales BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions internationales BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord, un indice d'actions de sociétés à forte capitalisation situés sur ces marchés.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplification de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord.

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 2021, les parts de la Série O du Fonds indiciel d'actions internationales BNI ont produit un rendement de 11,04 % comparativement à 11,59 % pour l'indice de référence du fonds, l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord. Contrairement à l'indice, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 64,93 % au cours de la période, de 40,62 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 67,00 millions de dollars au 31 décembre 2021.

Cette hausse résulte notamment de la fusion du Fonds indiciel américain BNI avec ce fonds et des fluctuations du marché.

Reflète du véritable boom économique enregistré en 2021, la deuxième année de pandémie mondiale a donné lieu à d'importantes divergences entre les principales classes d'actifs de même qu'au sein de celles-ci.

Ainsi, les marchés boursiers (+18,0 % pour le MSCI Monde en \$C en 2021) ont largement surpassé les obligations traditionnelles (-2,5 % pour le FTSE Canada univers) pour qui l'année s'est terminée dans le rouge – une première depuis 2013. Au sein des actions, on retrouve les secteurs de nature plus cyclique tels que l'énergie, l'immobilier et les financières parmi les plus performants – une conjoncture ayant bénéficié aux actions canadiennes qui affichent leur meilleur rendement total (+25,1 %) depuis 2009. Malgré tout, les actions américaines (+28,7 % en \$US) ont tout de même réussi à s'emparer de la première place, supportées, entre autres, par la résilience spectaculaire de ses titres technologies vedettes.

Aux États-Unis, tous les secteurs de l'indice S&P 500 ont affiché des gains pour la période. Les secteurs de l'énergie, de l'immobilier, de la finance et des technologies de l'information se sont toutefois démarqués, tandis que les services publics, la consommation de base et les produits industriels ont été à la traîne.

En revanche, les conditions se sont avérées plus difficiles pour les marchés émergents qui, après avoir livré le meilleur rendement des principales régions en 2020, ont terminé 2021 en territoire négatif (-2,2 % en \$US), freinés par l'incertitude réglementaire et économique accrue en Chine. Du côté des commodités, les prix de l'or ont conclu l'année en léger recul (-4,3 %) tandis que les prix du pétrole ont bondi à la hausse (+56%), supportés par la forte reprise de la demande mondiale. Finalement, en dépit de la vigueur du pétrole, le dollar canadien a terminé l'année presque inchangé par rapport au billet vert (-0,9 %), non loin de sa valeur d'équilibre à long terme.

Dans ce contexte, le Fonds indiciel d'actions internationales BNI a été devancé par son indice de référence, l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord, pendant la période.

Événements récents

En 2022, le cycle économique devrait converger vers un rythme plus durable, les déséquilibres exacerbés par la pandémie commençant à se résorber, ouvrant la voie à la normalisation progressive des politiques monétaires ultra-accommodantes. Ce contexte reste favorable aux actifs à risque, la croissance des bénéfices des entreprises devant rester forte, tandis que les rendements du Trésor devraient avoir tendance à augmenter. Cela dit, nous devons nous attendre à des rendements plus proches des moyennes historiques et à une plus grande volatilité, car des incertitudes importantes entourent ce scénario de base. Par exemple, l'arrivée d'Omicron suggère des risques de baisse plus importants, avec la possibilité de nouveaux blocages sévères et prolongés qui pourraient exacerber les déséquilibres économiques existants. La persistance de pressions sur les prix conduisant à un resserrement monétaire plus précoce et plus rapide reste également un facteur de risque clé pour 2022.

Dans ces circonstances, le gestionnaire de portefeuille débute l'année avec une préférence pour les bourses nord-américaines, qui permettent une exposition diversifiée à tous les secteurs de l'économie. De plus, les actions américaines offrent une résilience supplémentaire, notamment en raison du manque de volonté politique pour de nouvelles restrictions sévères au sud de la frontière. Du côté des marchés émergents, les vents de face (risques réglementaires, resserrement des conditions monétaires, ralentissement de la croissance mondiale, vigueur du dollar américain) s'accumulent et la tendance ne semble pas en voie de changer pour le moment. Finalement, malgré ses caractéristiques cycliques, la région EAEO a presque systématiquement sous-performé en 2021 tel que le reflète notre modèle de momentum relatif. Des facteurs structurels semblent freiner la région et il n'est pas clair que ce sera différent en 2022.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1 mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Le 17 mai 2021, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a annoncé les résultats des assemblées extraordinaires des porteurs de titres de certains Fonds BNI qui ont eu lieu la même journée. Les fusions de fonds proposées faisaient partie d'une série d'initiatives visant à optimiser la grande famille de Fonds BNI, afin d'offrir aux investisseurs une gamme mieux définie et encore plus diversifiée.

Par conséquent, le Fonds indiciel international BNI et le Fonds indiciel international neutre en devises BNI ont été fusionnés au Fonds indiciel d'actions internationales BNI le ou vers le 15 octobre 2021. Pour faciliter la fusion, la Série Investisseurs du fonds a été lancée le 12 mai 2021.

Le ou vers le 17 mai 2021, les frais de gestion et les commissions de suivi maximales annuelles de la série Investisseurs du fonds ont été réduits. Les frais de gestion de la Série Investisseurs ont été réduits à 0,3 % et ses commissions de suivi ont été réduites à 0,1%.

Opérations entre parties liées

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 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 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 2021
Total des frais de courtage	20 200,41
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	3 051,44

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 427,86 titres du fonds pour une valeur de 4 370,67 \$, ce qui représentait près de 0,0070 % 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.

Au 31 décembre 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,10 titres du fonds pour une valeur de 11,98 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale 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

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	0,30 %	33,33 %	66,67 %
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.

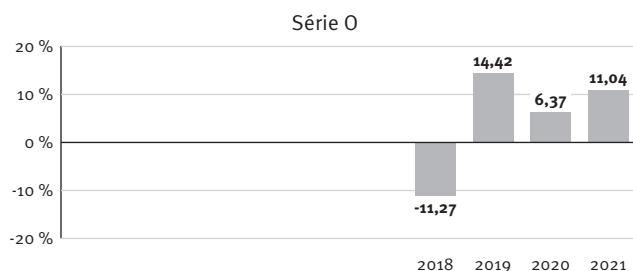
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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

Ce graphique à bandes présente le rendement de la série du fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Il indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



Rendement annuel composé

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 2021, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice Morningstar^{MD} Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord

Fonds indiciel d'actions internationales BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série O ¹	11,04 %	10,56 %	–	–	5,15 %
Indice de référence	11,59 %	11,60 %	–	–	8,21 %

¹Début des opérations : 22 mai 2018

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

Description de l'indice

L'indice Morningstar^{MD} Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord mesure le rendement des sociétés à forte capitalisation sur les marchés développés à l'exclusion de l'Amérique du Nord. Il couvre 70% de la capitalisation boursière total des marchés développés hors de l'Amérique du Nord.

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 Investisseurs

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,13
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,96
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	48 068
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 397 075
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,46
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	135,60
Valeur liquidative par part (\$)	10,93

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 mai 2018

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,17	9,79	8,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,28	0,21	0,43	0,11
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,86	(0,08)	(0,47)	(0,93)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	0,30	1,79	(1,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,07	0,42	1,73	(2,03)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	—	—
des dividendes	0,37	0,22	0,29	0,06
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,38	0,22	0,29	0,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,94	10,17	9,79	8,83

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	18 930	40 622	47 725	150 537
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 733 567	3 989 043	4 880 640	17 084 862
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,04	0,03	0,04	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,04	0,03	0,04	0,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,04	0,14	0,47
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	135,60	49,29	92,69	428,11
Valeur liquidative par part (\$)	10,92	10,18	9,78	8,81

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 : 22 mai 2018

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,05	8,70	7,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,25	0,19	0,52	0,25
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,74	(0,08)	(2,02)	(0,74)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,44	2,78	(0,55)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,01	0,53	1,25	(1,08)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	—	0,01
des dividendes	0,22	0,17	0,37	0,92
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,23	0,17	0,37	0,93
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,83	9,05	8,70	7,95

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	274	268	263	252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,19	0,19	0,25	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,19	1,45	1,23	0,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,04	0,14	0,48
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	135,60	49,29	92,69	428,11
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,06	8,69	7,94

⁽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 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
iShares, MSCI EAFE ETF	2,5
Nestlé SA	2,3
ASML Holding NV	1,9
Roche Holding AG NPV	1,7
Toyota Motor Corp.	1,4
Louis Vuitton Moët Hennessy	1,3
Novartis AG	1,2
AstraZeneca PLC	1,1
Novo Nordisk A/S, catégorie B	1,1
SAP SE	0,9
Sony Corp.	0,9
Siemens AG	0,8
Unilever PLC	0,8
AIA Group Ltd.	0,7
Commonwealth Bank of Australia	0,7
Diageo PLC	0,7
HSBC Holdings PLC	0,7
Keyence Corp.	0,7
L'Oréal SA	0,7
Sanofi-Aventis	0,7
Schneider Electric SA	0,7
Total SA	0,7
CSL Ltd.	0,6
GlaxoSmithKline PLC	0,6
Recruit Holdings Co. Ltd.	0,6
	26,0

Total de la valeur liquidative 67 000 744 \$

Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
Europe	6,4
Japon	23,2
Asie Ex-Japon	10,2
États-Unis	1,4
Autre	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	17,5
Industrie	15,6
Santé	13,3
Consommation discrétionnaire	11
Technologies de l'information	10,7
Biens de consommation de base	10,6
Matériaux	7,3
Services de communication	4,8
Énergie	3,8
Services aux collectivités	2,9
Immobilier	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

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