

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2018

Portefeuille privé équilibré

Portefeuille privé classes d'actifs multiples 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 Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI consiste à procurer une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des fonds négociés en bourse qui effectuent des placements dans des titres à revenu fixe et des titres de participation canadiens ou étrangers.

Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres du fonds en considérant les prévisions économiques et en analysant les risques réels représentés par les diverses classes d'actifs et leur niveau de corrélation en suivant une approche fondée sur la recherche fondamentale descendante.

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 Conseillers du Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI ont produit un rendement de -4,38 % comparativement à -2,25 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada (CAD) et l'indice MSCI Monde (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 1,41 % et -0,49 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 17,95 % au cours de la période, de 202,25 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 165,95 millions de dollars au 31 décembre 2018.

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

L'entrée en guerre commerciale de la Chine et des États-Unis a été un des principaux événements de 2018. Sous l'administration Trump, les États-Unis ont imposé de multiples droits de douane sur des milliards de dollars de marchandises importées de la Chine, qui a rétorqué avec ses propres hausses des droits. L'incertitude soulevée par l'amorce d'une guerre commerciale livrée pied à pied, les protagonistes rendant coup pour coup, a été le principal facteur de l'augmentation de la volatilité sur tous les marchés financiers. Celle-ci s'est soldée par l'effondrement de multiples fonds qui pariaient sur une baisse de la volatilité en février, laquelle a repris de plus belle et a persisté pendant le dernier trimestre de 2018.

Le Brexit a terminé l'année 2018 comme il l'avait commencée – sans accord sur un maintien de liens économiques et entouré de beaucoup d'incertitude. En novembre, après une longue rencontre, le cabinet a approuvé un projet d'accord de divorce qui a donné lieu à de multiples démissions en raison du désaccord sur son contenu. L'accord proposé a par la suite été entériné par les négociateurs de l'UE et un vote devait se tenir au Parlement du Royaume-Uni le 11 décembre, mais a été reporté à janvier 2019 parce que la première ministre, Theresa May, s'attendait à un rejet de son projet. La décision de retarder le vote a soulevé des doutes sur sa capacité de diriger le pays et a donné lieu à un vote de défiance contre M^{me} May, qui a fait long feu.

Dans ce contexte, les actions du monde entier ont effacé leurs gains annuels au cours des trois derniers mois de l'année, où elles étaient victimes d'une hausse de la volatilité due à une accentuation des tensions géopolitiques et des incertitudes.

La courbe des rendements canadienne s'est aplatie en 2018, les taux à court terme ayant augmenté alors que ceux à moyen terme et long terme ont légèrement diminué. Le taux de l'obligation du Canada de 10 ans a baissé de 8 points de base (pb) à 1,97 % après avoir culminé à 2,60 % en octobre. Les écarts de taux des obligations de sociétés ont augmenté de 42 pb à 146 pb par rapport à leur indice de référence, alors que ceux des obligations à rendement élevé ont bondi de 94 pb à 431 pb. Malgré une contreperformance importante à la fin de l'année, les obligations à rendement élevé ont terminé 2018 devant les autres obligations de sociétés, rapportant environ 2,1 % tout compris. Aux États-Unis, la courbe des rendements s'est décalée vers le haut avec un léger aplatissement, puisque les taux à court terme ont dépassé ceux à moyen terme et à long terme en 2018. Les taux de dix ans ont progressé de 28 points de base (bp), à 2,68 %, en 2018 après avoir culminé en novembre à 3,23 %. Les écarts des obligations de sociétés ont bondi de 61 pb, à 158 pb au-dessus de l'indice de référence pertinent, alors que les écarts des obligations à rendement élevé ont augmenté de 164 pb, à 537 pb.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son modèle de référence mixte. Malgré un des marchés les plus difficiles depuis des années, le fonds a réussi à limiter le repli en 2018. Il a été avantagé par une concentration sur le contrôle du risque, avec une position sous-pondérée en actions et un assortiment d'obligations de grande qualité. Cela a aidé à limiter les dégâts en termes de rendements et a restreindre la volatilité. Les autres caractéristiques positives étaient une durée plus courte, une surpondération des produits alternatifs et une concentration sur les actions canadiennes de sociétés à grande capitalisation. À l'inverse, une sous-pondération des actions américaines et une position en actions privilégiées ont le plus nuí au fonds.

Événements récents

Au début de l'année tout particulièrement, de nombreux changements ont été apportés au fonds dans l'objectif de maîtriser le risque. Au cours du premier trimestre de 2018, par exemple, le gestionnaire de portefeuille a vendu la position du fonds en obligations convertibles, a encaissé des profits partiels sur les actions américaines à valorisation plus élevée et a réduit son exposition aux obligations de sociétés. Cela a été suivi au deuxième trimestre par une réduction de la composante des produits alternatifs dont la corrélation avec les actions était trop forte. Le produit a été investi dans des actifs à moindre risque comme les obligations à taux variable de grande qualité et certaines sources de revenus non traditionnelles mondiales. Le gestionnaire de portefeuille a aussi introduit un aspect de valeur dans les positions américaines et internationales du fonds. Au deuxième semestre, il a également commencé à augmenter légèrement les positions et la durée des obligations du fonds. En tout, ces transactions importantes ont eu pour effet de réduire le risque de marché et de maintenir par conséquent la volatilité relativement bas sur l'ensemble de l'année. Une intervention moins positive a aussi eu lieu au premier trimestre de 2018. Dans la catégorie des titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille a délaissé les actifs américains à taux variable au profit des actifs canadiens à taux variable. Bien que cela ait aussi aidé à limiter la volatilité, cette opération a eu un effet négatif sur le rendement en raison du maintien de la vigueur du dollar américain toute l'année.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le marché n'anticipe plus de nouvelles hausses des taux par la Réserve fédérale américaine. Tel qu'il a été mentionné, le gestionnaire de portefeuille croit que cette opinion est trop pessimiste et que les cours des obligations sont encore vulnérables. Quoi qu'il en soit, les obligations dans leur ensemble demeurent inintéressantes sous l'angle du risque et du rendement. Par conséquent, en plus de la position sous-pondérée du fonds, le gestionnaire de portefeuille maintient une durée plus courte que celle de l'indice de référence, car il s'attend à ce que la normalisation de la politique monétaire continue, qui exercera en conséquence des pressions sur les taux. En même temps, il commence l'année avec des investissements très liquides, qui sont de grande qualité. Cela pourrait changer si les taux montaient effectivement.

Du côté des actions, le gestionnaire de portefeuille continue de croire que la conjoncture est favorable aux entreprises, même si la croissance des bénéfices est plus lente en 2019. Les corrections récentes ont amélioré les valorisations, rendant les rendements futurs attendus plus intéressants. Le gestionnaire de portefeuille cherchera par conséquent des points d'entrée opportuns pour augmenter la position globale du fonds en actions. Le fonds reste largement diversifié avec des thèmes particuliers dans différentes régions (prédilection pour les grandes capitalisations au Canada, concentration sur les capitalisations moyennes aux États-Unis et penchant en faveur des titres de valeur aux États-Unis et à l'échelle internationale).

En même temps, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la surpondération des positions alternatives aide à amortir l'effet de la volatilité des marchés. En plus des corrélations plus faibles avec les investissements traditionnels, ses positions sont aussi alignées sur plusieurs des thèmes de placement du gestionnaire de portefeuille, dont celui de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation.

Le gestionnaire de portefeuille maintient un positionnement plus défensif, car il pense que les niveaux plus élevés de volatilité persisteront encore un certain temps. Il y a tout simplement trop de facteurs de risque pour pouvoir s'attendre à une résolution rapide de chacun d'eux. Néanmoins, le gestionnaire de portefeuille pense aussi que les marchés ont accordé trop d'importance aux aspects négatifs. Même si les statistiques économiques les plus récentes dénotent un ralentissement, les facteurs sous-jacents restent favorables et la probabilité d'une récession à court terme demeure mince. Dans cette optique, le gestionnaire de portefeuille croit qu'il vaut mieux voir cette période difficile plus comme une saine correction des prix que comme la fin du cycle économique. En d'autres termes, les récentes volte-face du marché devraient être considérées comme un catalyseur potentiel pour une répartition des actifs plus dynamique.

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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« 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.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour le fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses 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	43 435,61
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	43 435,61

Service fiduciaire des régimes enregistrés

TBN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres ¹
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,32 %	75,76 %	24,24 %
Série T5			
Frais initiaux	1,32 %	75,76 %	24,24 %
Série F et Série F5	0,32 %	—	100,00 %

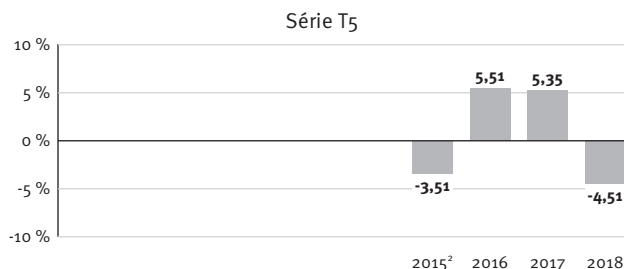
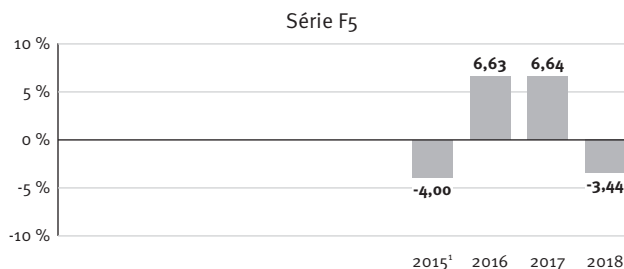
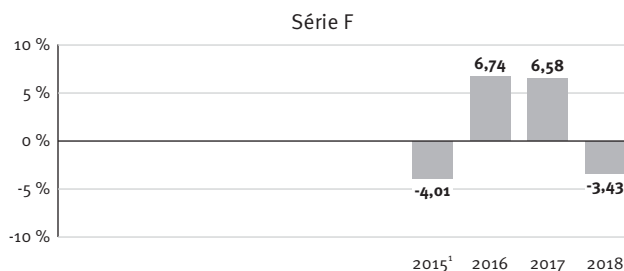
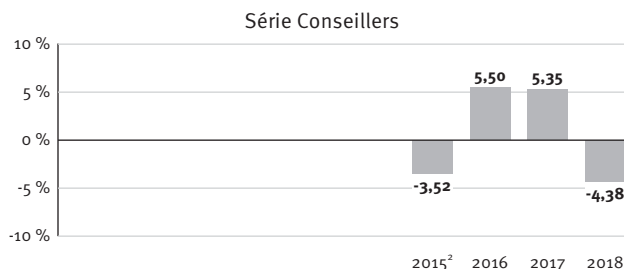
⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

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



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 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 obligataire universel FTSE Canada (CAD) (40 %)
- Indice MSCI Monde (CAD) (30 %)
- Indice composé S&P/TSX (CAD) (30 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD)
- Indice général 2 : Indice MSCI Monde (CAD)

Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	(4,38) %	2,05 %	–	–	0,72 %
Indice de référence	(2,25) %	4,41 %	–	–	3,83 %
Indice général 1	1,41 %	1,86 %	–	–	2,18 %
Indice général 2	(0,49) %	5,71 %	–	–	6,86 %
Série F²	(3,43) %	3,18 %	–	–	1,48 %
Indice de référence	(2,25) %	4,41 %	–	–	3,80 %
Indice général 1	1,41 %	1,86 %	–	–	2,40 %
Indice général 2	(0,49) %	5,71 %	–	–	7,59 %
Série F5²	(3,44) %	3,17 %	–	–	1,47 %
Indice de référence	(2,25) %	4,41 %	–	–	3,80 %
Indice général 1	1,41 %	1,86 %	–	–	2,40 %
Indice général 2	(0,49) %	5,71 %	–	–	7,59 %
Série T5¹	(4,51) %	2,01 %	–	–	0,69 %
Indice de référence	(2,25) %	4,41 %	–	–	3,83 %
Indice général 1	1,41 %	1,86 %	–	–	2,18 %
Indice général 2	(0,49) %	5,71 %	–	–	6,86 %

¹Début des opérations : 14 juillet 2015

²Début des opérations : 21 mai 2015

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

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

Faits saillants financiers

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

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,59	10,10	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,21	0,19	0,20	0,16
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,16)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,17	0,01	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,86)	0,34	0,65	(0,15)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,47)	0,53	0,70	(0,09)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,06	0,06	0,02
des gains en capital	0,36	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,40	0,06	0,06	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,71	10,59	10,10	9,63

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	62 620	64 026	50 226	16 174
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 451 729	6 049 146	4 973 166	1 679 641
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,78	1,79	1,83	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,78	1,79	1,83	1,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	9,71	10,58	10,10	9,63

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,50	9,98	9,51	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,20	0,19	0,19	0,20
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,16	0,02	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,84)	0,35	0,53	(0,31)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,33)	0,65	0,69	(0,17)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,03	0,05	0,02
des dividendes	0,15	0,10	0,12	0,07
des gains en capital	0,40	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,56	0,13	0,17	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,58	10,50	9,98	9,51

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	97 787	130 247	114 847	84 011
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 203 075	12 404 412	11 506 682	8 831 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,68	0,69	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,68	0,69	0,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	9,58	10,50	9,98	9,51

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,51	9,38	9,26	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,18	0,17	0,17	0,17
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,15	0,02	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,73)	0,36	0,42	(0,36)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,27)	0,63	0,57	(0,25)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,03	0,04	0,01
des dividendes	0,13	0,13	0,13	0,10
des gains en capital	0,38	—	—	—
remboursement de capital	0,33	0,31	0,31	0,22
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,85	0,47	0,48	0,33
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,34	9,51	9,38	9,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 860	6 003	7 921	11 713
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	462 651	631 296	844 222	1 264 034
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,67	0,68	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,67	0,67	0,68	0,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	8,34	9,51	9,38	9,27

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,45	9,43	9,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,18	0,17	0,19	0,20
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,15	0,01	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,74)	0,31	0,58	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,40)	0,47	0,63	(0,24)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,05	0,06	0,04
des gains en capital	0,35	—	—	—
remboursement de capital	0,44	0,42	0,41	0,21
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,82	0,47	0,47	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,22	9,45	9,43	9,39

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 682	1 971	2 084	1 081
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	204 596	208 619	221 100	115 078
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,82	1,83	1,80	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,83	1,80	1,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,04	0,03	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,47	42,20	17,10	16,38
Valeur liquidative par part (\$)	8,22	9,45	9,43	9,40

- ⁽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 toutes les séries créées avant 2016, 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. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé par la Série T5 afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽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, le ratio des frais d'opérations du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽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
FNB Horizons indice S&P/TSX 60	19,7
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	14,9
iShares, Floating Rate Index ETF	7,2
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	6,6
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	5,8
Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF	5,5
BMO S&P 500 Index ETF	4,7
iShares, Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4,6
FBN d'épargne intérêt élevé Purpose	4,1
FNB Horizons Actif obligations de sociétés	3,8
SPDR, Gold Shares	3,6
Vanguard Value ETF	3,3
FINB BMO échelonné actions privilégiées	3,0
PIMCO Monthly Income Fund, série ETF	3,0
iShares, MSCI EAFE Value ETF	2,8
Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities ETF	2,3
Purpose Premium Yield Fund	2,1
iShares, MSCI Eurozone ETF	1,9
iShares, S&P/TSX Capped Energy Index ETF	0,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	100,0

Total de la valeur liquidative 165 949 595 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Revenu Fixe	29,6
Actions canadiennes	28,2
Actions mondiales	25,0
Investissements alternatifs	13,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,1

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	28,1
Énergie	14,3
Industrie	10,7
Technologies de l'information	8,0
Consommation discrétionnaire	7,8
Matériaux	7,5
Biens de consommation de base	6,6
Santé	6,3
Télécommunications	5,2
Services aux collectivités	3,4
Immobilier	2,1

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