

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Portefeuille privé d'actions canadiennes

Portefeuille privé de revenu d'actions BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de revenu d'actions BNI consiste à maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et à produire un revenu de dividendes élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille choisit des entreprises de qualité qui versent des revenus élevés, tout en misant sur la diversification des secteurs d'activités et des régions afin d'atténuer la volatilité. Il utilise un processus de placement fondé sur la recherche fondamentale ascendante axée sur la croissance du capital. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

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 Conseillers du Portefeuille privé de revenu d'actions BNI ont produit un rendement de 25,27 % comparativement à 25,09 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 44,29 % au cours de la période, de 104,98 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 151,47 millions de dollars au 31 décembre 2021.

L'augmentation provenait essentiellement des achats de parts par les investisseurs du fonds et des fluctuations du marché.

L'année 2021 avait commencé dans l'optimisme pour les marchés financiers, alimenté par le déploiement de vaccins contre la COVID-19, l'assouplissement des restrictions reliées à la pandémie dans le monde entier et la poursuite de l'intervention des banques centrales et les gouvernements. L'indice composé S&P/TSX a grimpé en flèche avec des rendements annuels en fin d'année proches d'un record absolu, malgré le variant Omicron. À la fin de l'année, 83 % de la population du Canada avaient reçu une première dose de vaccin et 77 %, au moins deux doses. Le Canada a commencé à administrer des doses de rappel vers la fin de l'année pour aider à maintenir le niveau d'immunité de la population.

Les politiques monétaires et budgétaires canadiennes sont restées très accommodantes et le taux de chômage a chuté près des niveaux d'avant la pandémie. L'augmentation du revenu disponible, combinée à l'amélioration de la confiance des consommateurs, s'est soldée par un fort accroissement de la consommation. L'essor de la demande s'est heurté à de sérieuses pénuries dans la chaîne d'approvisionnement, qui étaient en partie dues au cocktail des confinements face à la COVID et des réouvertures, et ont entraîné des tensions inflationnistes. Initialement, la Banque du Canada estimait que l'inflation était passagère et elle a maintenu sa position sur le taux directeur tout en surveillant l'évolution des prix. À la fin de 2021, l'inflation a atteint 4,8 % au Canada, soit le plus haut niveau depuis 1991, et on s'attendait à ce que la banque centrale procède à des hausses de taux d'intérêt au début de 2022.

L'essor économique et l'augmentation de l'inflation ont aussi eu une incidence sur le marché obligataire; le taux de l'obligation du Canada de 10 ans a terminé l'année autour de 1,43 %, atteignant même 1,80 % en novembre, comparativement à 0,68 % au début de l'année. L'augmentation des taux a eu une incidence importante sur la valeur des titres à revenu fixe, ce qui s'est soldé par des rendements négatifs pour la plupart des portefeuilles d'obligations pendant la période. Néanmoins, les taux d'intérêt réels sont restés négatifs et, par conséquent, accommodants.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé son indice. Sur une base relative, les positions du fonds dans les secteurs de la technologie de l'information, des produits industriels et des services financiers ont contribué le plus à son rendement alors que ses positions dans les secteurs de l'énergie, des services aux collectivités et des services de télécommunications lui ont nui le plus.

Les trois titres qui ont bonifié le plus le rendement en 2021 étaient Qualcomm, WSP Global et Brookfield Asset Management. Qualcomm, a déclaré des résultats et émis des prévisions solides au cours de sa plus récente journée des investisseurs, renforçant ainsi sa position de chef de file de la 5G. WSP Global profite de tendances lourdes à long terme et reliées aux fusions et acquisitions. Enfin, Brookfield Asset Management a brillé dans un contexte macroéconomique favorable.

En revanche, les trois entreprises qui ont nui le plus au rendement relatif étaient Brookfield Renewable Partners, Parkland Corporation et Aliments Maple Leaf. Brookfield Renewable Partners a laissé à désirer en 2021 après avoir atteint des valorisations relativement élevées au début de l'année. La perspective de hausses des taux d'intérêt et de négociations laborieuses entourant le projet de loi américain *Build Back Better* a pesé sur le secteur. Parkland a accusé un retard par rapport à des titres énergétiques plus cycliques.

Événements récents

En 2021, un seul titre a été ajouté et trois autres ont été retirés. Le fonds a participé au premier appel public à l'épargne de Definity Financial, qui était le plus important de l'année au Canada. Definity, qui était auparavant connue sous le nom de Economical Mutual Insurance, est un assureur IARD bien diversifié au bilan impeccable. La décision de participer au PAPE était motivée par la possibilité de générer une croissance composée du BPA de plus de 10 % au cours des trois prochaines années, une équipe de direction solide qui a fait ses preuves et une valorisation initiale intéressante, proche de la valeur comptable. Le gestionnaire de portefeuille estime le potentiel de rendement annualisé total à plus de 15 % pendant les trois prochaines années.

Le gestionnaire de portefeuille a liquidé Pfizer, car il estimait à ce moment-là que l'action avait atteint sa pleine valeur et représentait un placement peu intéressant sous l'angle du risque et du rendement. De plus, on craignait que le gouvernement américain ne confisque la propriété intellectuelle de son partenariat avec BioNtech pour le vaccin contre la COVID. Le fonds a aussi liquidé sa position dans Algonquin Powers pour deux raisons principales : un ralentissement de la croissance des indicateurs clés par action et les craintes liées à son acquisition de Kentucky Power, laquelle devrait augmenter son profil d'émissions de gaz à effet de serre étant donné l'exposition de cette société au charbon. Enfin, le fonds s'est départi de sa position dans Topicus.com, une émanation de Constellation Software.

Le gestionnaire de portefeuille investit dans la croissance de qualité, privilégiant une stratégie défensive et mettant l'accent sur la préservation du capital. Il croit que tout nouveau revers, qu'il soit lié au virus ou à un ralentissement économique, donnera lieu à des mesures budgétaires ou monétaires équivalentes ou de plus grande ampleur sous la forme de nouveaux programmes de stimulation. Le fonds reste exposé aux gagnants structurels de la crise de la COVID, mais le gestionnaire de portefeuille a aussi investi dans des sociétés de croissance de qualité qui profiteront de la relance, auxquelles il s'intéresse de façon sélective. On notera qu'il cherche également à investir dans quelques sous-secteurs du secteur des matériaux qui pourraient tirer parti du super cycle des matières premières engendré par le « *Nouveau pacte vert* » déployé partout dans le monde développé.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant du fonds (le « CEI ») a été réduit à trois membres quand Yves Julien a démissionné comme membre du CEI. Le 1^{er} mai 2021, le CEI a été porté à quatre membres avec la nomination de Paul Béland comme membre du CEI.

La série O du fonds a été lancée le 1^{er} mars 2021.

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.

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 2021 |
|--|---|
| Total des frais de courtage | 70 847,13 |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | 15 975,80 |

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 102,13 titres du fonds pour une valeur de 1 253,18 \$, ce qui représentait près de 0,009 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

| Série | Frais de gestion | Distribution | Autres [†] |
|---------------------|------------------|--------------|---------------------|
| Série Conseillers | | | |
| Frais initiaux | 1,45 % | 68,97 % | 31,03 % |
| Série T5 | | | |
| Frais initiaux | 1,45 % | 68,97 % | 31,03 % |
| Série F et Série F5 | 0,45 % | — | 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.

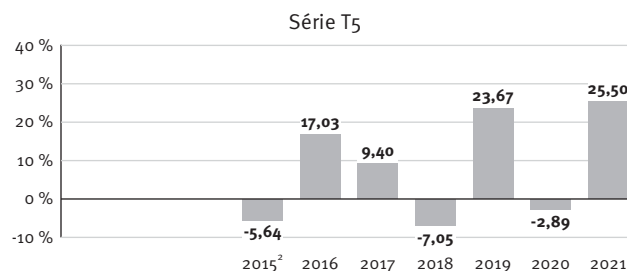
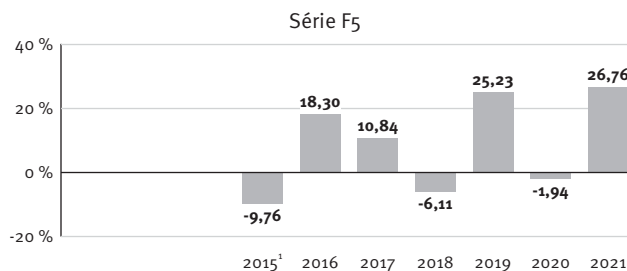
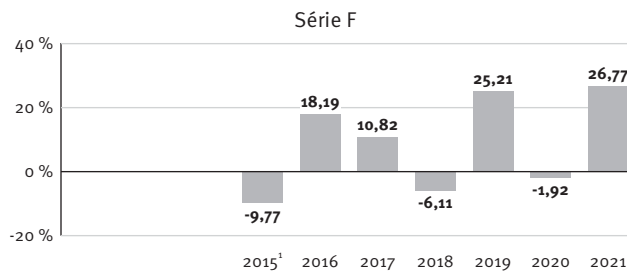
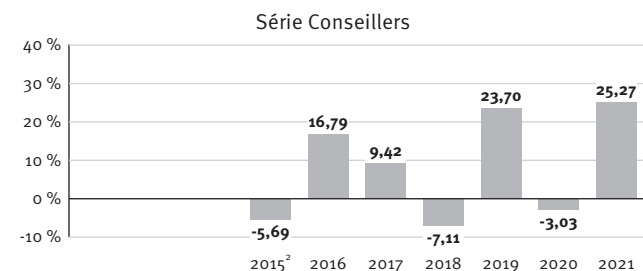
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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, 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.



⁽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 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 composé S&P/TSX (CAD)

Portefeuille privé de revenu d'actions BNI

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis sa création |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------------------|
| Série Conseillers¹ | 25,27 % | 14,54 % | 8,84 % | — | 8,37 % |
| Indice de référence | 25,09 % | 17,52 % | 10,04 % | — | 9,95 % |
| Série F² | 26,77 % | 15,90 % | 10,13 % | — | 8,61 % |
| Indice de référence | 25,09 % | 17,52 % | 10,04 % | — | 9,30 % |
| Série F5² | 26,76 % | 15,90 % | 10,13 % | — | 8,63 % |
| Indice de référence | 25,09 % | 17,52 % | 10,04 % | — | 9,30 % |
| Série T5¹ | 25,50 % | 14,66 % | 8,92 % | — | 8,47 % |
| Indice de référence | 25,09 % | 17,52 % | 10,04 % | — | 9,95 % |

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.

Description de l'indice

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 | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,50 | 12,05 | 10,19 | 11,46 | 10,80 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,39 | 0,42 | 0,46 | 0,41 |
| Total des charges | (0,24) | (0,22) | (0,23) | (0,21) | (0,22) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,60 | (0,43) | 0,60 | 0,23 | 0,50 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 2,14 | 0,10 | 1,60 | (1,26) | 0,32 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾ | 2,90 | (0,16) | 2,39 | (0,78) | 1,01 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,15 | 0,17 | 0,22 | 0,25 | 0,18 |
| des gains en capital | — | — | 0,32 | 0,22 | 0,17 |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾ | 0,15 | 0,17 | 0,54 | 0,47 | 0,35 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 14,24 | 11,50 | 12,05 | 10,19 | 11,46 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 31 952 | 25 079 | 17 420 | 12 933 | 14 081 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 2 243 069 | 2 180 961 | 1 445 114 | 1 269 443 | 1 228 686 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,84 | 1,84 | 1,80 | 1,81 | 1,88 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,84 | 1,84 | 1,80 | 1,81 | 1,88 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,05 | 0,23 | 0,13 | 0,09 | 0,11 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 38,80 | 170,69 | 83,72 | 62,87 | 68,00 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 14,24 | 11,50 | 12,05 | 10,19 | 11,46 |

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

| Période comptable terminée | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,88 | 11,41 | 9,65 | 10,87 | 10,25 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,38 | 0,36 | 0,40 | 0,43 | 0,39 |
| Total des charges | (0,09) | (0,09) | (0,09) | (0,08) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,56 | (0,57) | 0,56 | 0,19 | 0,48 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 2,04 | 0,17 | 1,52 | (1,12) | 0,28 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾ | 2,89 | (0,13) | 2,39 | (0,58) | 1,07 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,03 | 0,02 | — |
| des dividendes | 0,27 | 0,29 | 0,30 | 0,35 | 0,30 |
| des gains en capital | — | — | 0,31 | 0,20 | 0,17 |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾ | 0,27 | 0,29 | 0,64 | 0,57 | 0,47 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 13,49 | 10,88 | 11,41 | 9,65 | 10,87 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 60 786 | 46 270 | 45 109 | 35 546 | 48 382 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 4 507 046 | 4 252 989 | 3 952 666 | 3 682 176 | 4 451 911 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,70 | 0,69 | 0,67 | 0,67 | 0,67 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,70 | 0,69 | 0,67 | 0,67 | 0,67 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,05 | 0,23 | 0,13 | 0,09 | 0,11 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 38,80 | 170,69 | 83,72 | 62,87 | 68,00 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 13,49 | 10,88 | 11,41 | 9,65 | 10,87 |

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

| Période comptable terminée | 2021 | | | | |
|---|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 31 décembre | | | | |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,70 | 10,49 | 8,99 | 10,26 | 9,82 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,33 | 0,33 | 0,37 | 0,42 | 0,38 |
| Total des charges | (0,08) | (0,08) | (0,08) | (0,08) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,49 | (0,46) | 0,60 | 0,22 | 0,45 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 1,81 | 0,04 | 1,15 | (1,27) | 0,32 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 2,55 | (0,17) | 2,04 | (0,71) | 1,07 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,03 | 0,02 | — |
| des dividendes | 0,24 | 0,26 | 0,26 | 0,28 | 0,26 |
| des gains en capital | — | — | 0,29 | 0,15 | 0,11 |
| remboursement de capital | 0,25 | 0,28 | 0,16 | 0,21 | 0,23 |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,49 | 0,54 | 0,74 | 0,66 | 0,60 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,75 | 9,70 | 10,49 | 8,99 | 10,26 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2021 | | | | |
|---|-------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| | 31 décembre | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 48 080 | 33 353 | 31 459 | 13 555 | 7 110 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 4 091 012 | 3 438 131 | 2 998 879 | 1 507 053 | 693 109 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,68 | 0,68 | 0,67 | 0,67 | 0,67 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,68 | 0,68 | 0,67 | 0,67 | 0,67 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,05 | 0,23 | 0,13 | 0,09 | 0,11 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 38,80 | 170,69 | 83,72 | 62,87 | 68,00 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 11,75 | 9,70 | 10,49 | 8,99 | 10,26 |

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} mars 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 | 0,30 |
| Total des charges | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,43 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 1,63 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 2,35 |
| Distributions (\$) | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — |
| des dividendes | 0,24 |
| des gains en capital | — |
| remboursement de capital | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,24 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 12,27 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2021 |
|---|-------------|
| | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 10 411 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 848 157 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,02 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,02 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 38,80 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 12,27 |

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

| Période comptable terminée | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 9,60 | 10,47 | 9,10 | 10,54 | 10,26 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,32 | 0,33 | 0,37 | 0,42 | 0,38 |
| Total des charges | (0,18) | (0,18) | (0,20) | (0,19) | (0,21) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,49 | (0,50) | 0,51 | 0,21 | 0,46 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 1,73 | 0,03 | 1,45 | (1,20) | 0,25 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 2,36 | (0,32) | 2,13 | (0,76) | 0,88 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,15 | 0,17 | 0,19 | 0,22 | 0,17 |
| des gains en capital | — | — | 0,30 | 0,18 | 0,16 |
| remboursement de capital | 0,33 | 0,36 | 0,26 | 0,31 | 0,34 |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,48 | 0,53 | 0,75 | 0,71 | 0,67 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,51 | 9,60 | 10,47 | 9,10 | 10,54 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 246 | 280 | 314 | 269 | 273 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 21 337 | 29 154 | 29 954 | 29 555 | 25 954 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,69 | 1,69 | 1,83 | 1,80 | 1,87 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,69 | 1,70 | 1,83 | 1,81 | 1,88 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,05 | 0,23 | 0,13 | 0,09 | 0,11 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 38,80 | 170,69 | 83,72 | 62,87 | 68,00 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 11,51 | 9,60 | 10,47 | 9,10 | 10,53 |

⁽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.

⁽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 |
|---|----------------------------|
| Banque Toronto-Dominion | 9,2 |
| Banque Royale du Canada | 8,6 |
| Brookfield Asset Management Inc., catégorie A | 6,5 |
| Banque de Nouvelle-Écosse | 6,3 |
| Enbridge Inc. | 6,1 |
| QUALCOMM Inc. | 5,5 |
| Brookfield Infrastructure Partners LP | 5,4 |
| Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada | 4,0 |
| Constellation Software Inc. | 3,0 |
| Groupe WSP Global Inc. | 2,9 |
| iA Financial Corp Inc. | 2,5 |
| Shaw Communications Inc., catégorie B | 2,5 |
| Digital Realty Trust Inc. | 2,3 |
| Financière Sun Life Inc. | 2,3 |
| TC Energy Corp. | 2,2 |
| Aliments Maple Leaf Inc. | 2,1 |
| Parkland Corp/Canada | 2,1 |
| Premium Brands Holdings Corp. | 2,1 |
| TELUS Corp. | 2,0 |
| Brookfield Renewable Energy Partners LP | 1,7 |
| Definity Financial Corporation | 1,7 |
| Granite Real Estate Investment Trust | 1,7 |
| Microsoft Corp. | 1,7 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 1,7 |
| Quebecor Inc., catégorie B | 1,5 |
| | 87,6 |

Total de la valeur liquidative 151 474 697 \$

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Finance | 40,2 |
| Énergie | 10,4 |
| Technologies de l'information | 10,2 |
| Services aux collectivités | 8,3 |
| Industrie | 8,0 |
| Biens de consommation de base | 7,3 |
| Services de communication | 6,8 |
| Immobilier | 6,0 |
| Santé | 1,1 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 1,7 |

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.