

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

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 2020, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé de revenu d'actions BNI ont produit un rendement de -3,03 % comparativement à 5,60 % 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 11,33 % au cours de la période, de 94,30 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 104,98 millions de dollars au 31 décembre 2020.

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

Après un début marqué par l'émergence d'une pandémie et la chute la plus rapide de l'histoire des marchés boursiers, l'année 2020 s'est achevée sur un troisième trimestre de suite de gains solides pour les actifs à risque. Globalement, ces douze mois ont été caractérisés par des variations extrêmes entre les catégories d'actifs – particulièrement au premier trimestre. Néanmoins, les marchés boursiers et obligataires ont généralement terminé l'année 2020 sur un résultat positif, puisque la baisse des taux d'intérêt a conduit à des gains importants pour les titres à revenu fixe tout en soutenant la reprise économique et boursière. Entre les régions boursières, les divergences étaient aussi assez spectaculaires, le marché boursier américain dominant les autres pendant les trois premiers trimestres de l'année grâce à sa forte pondération en secteurs plus défensifs. Cela dit, les marchés émergents ont fortement rebondi vers la fin de l'année, dopés par une dépréciation du dollar américain et une performance spectaculaire des pays asiatiques, dont la plupart ont réussi à endiguer rapidement la pandémie.

Dans ce contexte, l'indice S&P/TSX a terminé l'année sur un gain solide après avoir rebondi fortement à la suite d'une chute de plus de 20 % en mars. Le rendement de 2020 était principalement attribuable aux secteurs de la technologie de l'information et des matériaux tandis que ceux de l'immobilier et de l'énergie affichaient les plus faibles résultats. Pendant les dernières semaines de l'année, nous avons aussi assisté à une rotation sectorielle en faveur des secteurs cycliques qui avaient été à la traîne au début de l'année. L'activité de fusions et d'acquisitions a aussi bien repris et beaucoup de sociétés à petite capitalisation sont devenues des cibles de rachat par des fonds de capital-investissement à mesure que ceux-ci commençaient à déployer des capitaux abondants et peu coûteux. Le marché des premiers appels à l'épargne a aussi continué de briller sous l'effet d'une demande impressionnante des investisseurs de nouvelles entreprises cotées en bourse. Pendant ce temps, les sociétés canadiennes à petite capitalisation ont dépassé les grandes entreprises. Les secteurs des matériaux et de la consommation de base étaient les plus performants, tandis que ceux de l'énergie et de la santé sont restés à la traîne.

Dans ce contexte, le fonds a été dépassé par son indice. La valeur ajoutée négative a été largement attribuée au positionnement relatif du fonds – surpondération des secteurs de l'immobilier et des services de télécommunications et sous-pondération de ceux des matériaux et de la technologie de l'information. Sur le plan des titres individuels, les positions dans Shopify, Les Compagnies Loblaw, Procter & Gamble et Canadian Apartment REIT ont le plus nuï au rendement relatif.

Dans l'ensemble, la surpondération des secteurs défensifs a soutenu les rendements relatifs pendant la période de volatilité des marchés qui a marqué le début de l'année. Cependant, la reprise des marchés qui a suivi a profité aux secteurs sensibles à la conjoncture économique, notamment aux sociétés de TI qui ne versent pas de dividende telles que Shopify.

Événements récents

Le fonds surpondère actuellement les secteurs des services de télécommunications, de la consommation de base, de l'immobilier, de la santé et des services aux collectivités. Inversement, il sous-pondère les secteurs des matériaux, des produits industriels, de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et de la technologie de l'information.

Le monde est officiellement entré dans la deuxième phase de la pandémie de COVID-19, mais les marchés continuent d'inscrire de nouveaux records grâce au maintien des mesures d'aide et de relance et à la progression de la vaccination. On pourrait faire valoir que le marché semble en effervescence, mais, en réalité, les taux d'intérêt ultra bas rendent les titres à revenu fixe peu attrayants et le maintien des mesures de confinement rend beaucoup plus difficile aux sociétés de capital-investissement et fonds alternatifs de mener des transactions à terme. L'attrait du marché boursier est soutenu par la vigueur de celui des premiers appels à l'épargne, qui montre que l'esprit d'entreprise est bien vivant.

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste pour les marchés boursiers en 2021, mais il reconnaît leur fragilité et a dressé une liste des événements clés qui pourraient le forcer à revoir le positionnement du fonds. On suppose que les mesures de relance seront maintenues tout au long de 2021, que la gravité de la deuxième vague de COVID-19 n'entraînera pas de nouveaux confinements, qu'un vaccin antiviral sera efficacement administré à au moins 25 % de la population nord-américaine et que le T4 2021 ressemblera au T4 2019.

Le fonds repose sur une philosophie de croissance de qualité et est centré sur la préservation du capital. Le gestionnaire de portefeuille croit que tout nouveau revers, qu'il soit lié au virus ou à un ralentissement économique, s'accompagnera de mesures budgétaires ou monétaires équivalentes ou de plus grande ampleur sous la forme de nouveaux programmes de stimulation. Il reste exposé aux sociétés propres à profiter de la crise de la COVID-19 d'un point de vue structurel, mais il s'intéresse aussi de façon sélective aux sociétés de croissance de qualité qui sauront se démarquer une fois les campagnes de vaccination terminées.

Le 30 avril 2020, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Jacques Valotaire et Jean-François Bernier ont démissionné de leurs postes de membres du CEI. Le 1^{er} juillet 2020, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Marie Desroches a été nommée membre du CEI.

Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{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 aux 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 2020
Total des frais de courtage	224 049,66
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	33 498,48

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	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %

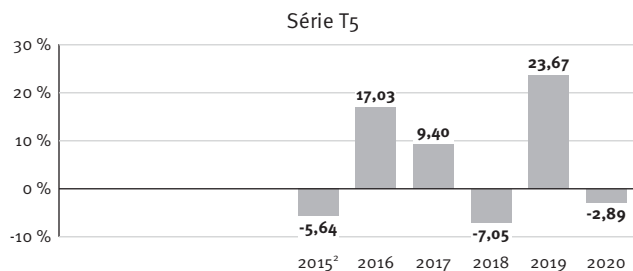
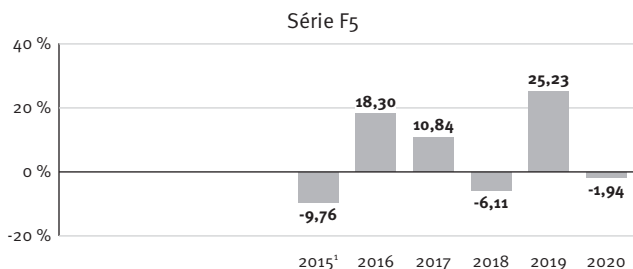
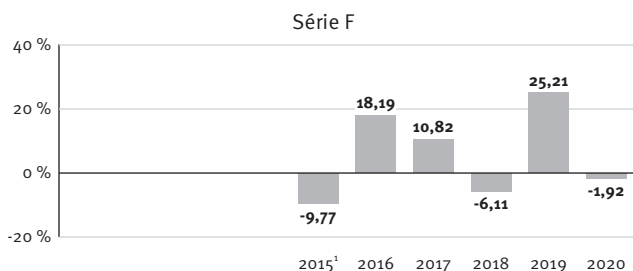
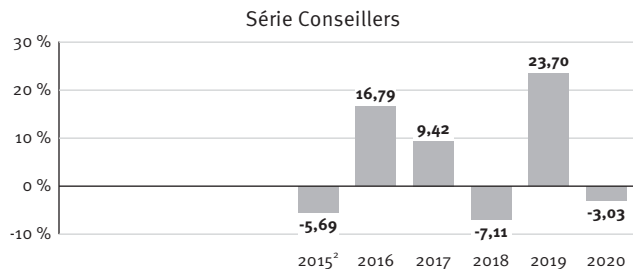
⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

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 2020, 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	(3,03) %	3,67 %	7,32 %	–	5,54 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	7,15 %
Série F²	(1,92) %	4,86 %	8,59 %	–	5,66 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	6,40 %
Série F5²	(1,94) %	4,86 %	8,62 %	–	5,68 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	6,40 %
Série T5¹	(2,89) %	3,74 %	7,41 %	–	5,62 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	7,15 %

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	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,05	10,19	11,46	10,80	9,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,39	0,42	0,46	0,41	0,39
Total des charges	(0,22)	(0,23)	(0,21)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,43)	0,60	0,23	0,50	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	1,60	(1,26)	0,32	1,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,16)	2,39	(0,78)	1,01	1,70
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,17	0,22	0,25	0,18	0,16
des gains en capital	—	0,32	0,22	0,17	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,17	0,54	0,47	0,35	0,16
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,50	12,05	10,19	11,46	10,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	25 079	17 420	12 933	14 081	9 463
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 180 961	1 445 114	1 269 443	1 228 686	876 318
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,84	1,80	1,81	1,88	1,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,80	1,81	1,88	1,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,23	0,13	0,09	0,11	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	170,69	83,72	62,87	68,00	82,83
Valeur liquidative par part (\$)	11,50	12,05	10,19	11,46	10,80

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,41	9,65	10,87	10,25	8,91
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,36	0,40	0,43	0,39	0,37
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,57)	0,56	0,19	0,48	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	1,52	(1,12)	0,28	1,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,13)	2,39	(0,58)	1,07	1,71
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,03	0,02	—	—
des dividendes	0,29	0,30	0,35	0,30	0,26
des gains en capital	—	0,31	0,20	0,17	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,29	0,64	0,57	0,47	0,26
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,88	11,41	9,65	10,87	10,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	46 270	45 109	35 546	48 382	40 448
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 252 989	3 952 666	3 682 176	4 451 911	3 945 444
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,69	0,67	0,67	0,67	0,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,67	0,67	0,67	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,23	0,13	0,09	0,11	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	170,69	83,72	62,87	68,00	82,83
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	11,41	9,65	10,87	10,25

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,49	8,99	10,26	9,82	8,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,33	0,37	0,42	0,38	0,36
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,46)	0,60	0,22	0,45	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	1,15	(1,27)	0,32	1,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,17)	2,04	(0,71)	1,07	1,86
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,03	0,02	—	—
des dividendes	0,26	0,26	0,28	0,26	0,25
des gains en capital	—	0,29	0,15	0,11	—
remboursement de capital	0,28	0,16	0,21	0,23	0,19
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,54	0,74	0,66	0,60	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,70	10,49	8,99	10,26	9,82

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	33 353	31 459	13 555	7 110	3 087
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 438 131	2 998 879	1 507 053	693 109	314 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,67	0,67	0,67	0,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,67	0,67	0,67	0,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,23	0,13	0,09	0,11	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	170,69	83,72	62,87	68,00	82,83
Valeur liquidative par part (\$)	9,70	10,49	8,99	10,26	9,82

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,47	9,10	10,54	10,26	9,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,33	0,37	0,42	0,38	0,38
Total des charges	(0,18)	(0,20)	(0,19)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,50)	0,51	0,21	0,46	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	1,45	(1,20)	0,25	1,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,32)	2,13	(0,76)	0,88	1,77
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,17	0,19	0,22	0,17	0,14
des gains en capital	—	0,30	0,18	0,16	—
remboursement de capital	0,36	0,26	0,31	0,34	0,32
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,53	0,75	0,71	0,67	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,60	10,47	9,10	10,54	10,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	280	314	269	273	206
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	29 154	29 954	29 555	25 954	20 110
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,69	1,83	1,80	1,87	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,83	1,81	1,88	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,23	0,13	0,09	0,11	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	170,69	83,72	62,87	68,00	82,83
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	10,47	9,10	10,53	10,26

- ⁽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 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	6,8
Banque Toronto-Dominion	5,8
TELUS Corp.	4,5
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,4
Constellation Software Inc.	4,2
Banque de Nouvelle-Écosse	3,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,7
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	3,3
Fortis Inc.	3,2
Digital Realty Trust Inc.	3,1
Brookfield Renewable Energy Partners LP	3,0
Groupe WSP Global Inc.	2,9
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,7
Intact Corporation Financière	2,7
AbbVie Inc.	2,6
Aliments Maple Leaf Inc.	2,6
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	2,5
Enbridge Inc.	2,5
BCE Inc.	2,4
Crown Castle International Corp.	2,4
Shaw Communications Inc., catégorie B	2,3
Pfizer Inc.	2,2
QUALCOMM Inc.	2,2
Granite Real Estate Investment Trust	2,1
Algonquin Power & Utilities Corp.	2,0
	79,9

Total de la valeur liquidative 104 982 756 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	30,7
Services de communication	13,5
Services aux collectivités	12,2
Immobilier	8,5
Biens de consommation de base	7,5
Technologies de l'information	7,3
Industrie	6,8
Énergie	5,1
Santé	4,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,7

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.