

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 d'actions canadiennes 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 élaborons 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 d'actions canadiennes BNI consiste à procurer une croissance à long terme du capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital investi. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille prône les styles « croissance » et « valeur » dans la sélection des titres de sociétés canadiennes. Il favorise la sélection des titres plutôt que la rotation de secteurs. Il utilise une méthode similaire en sélectionnant les actions de sociétés étrangères. 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 d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 1,04 % 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 17,12 % au cours de la période, de 968,41 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 1,134 milliard de dollars au 31 décembre 2020. L'augmentation découlait principalement des achats de parts par les investisseurs du fonds et du rééquilibrage des solutions gérées offertes par Banque Nationale.

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 eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. La sélection des titres a nuí au rendement, en particulier dans les secteurs des matériaux et des services financiers. Dans celui des matériaux, la sous-pondération des sociétés aurifères a pénalisé le fonds. L'absence d'exposition à Shopify Inc. a bridé le rendement relatif. Parmi les autres facteurs négatifs pour le rendement, notons les positions dans Vermilion Energy Inc. et Fairfax Financial Holdings Ltd. Le prix de l'action de Vermilion Energy a pâti de la forte chute des cours du pétrole en début d'année. Fairfax Financial Holdings a enregistré une contre-performance pendant l'année, mais le gestionnaire de portefeuille continue d'entrevoir une importante valeur non réalisée dans la société à mesure que son portefeuille de placement se relèvera après la pandémie.

La sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et de la consommation de base a contribué au rendement du fonds. Pour ce qui est de la répartition sectorielle, la surpondération des secteurs de la consommation et la sous-pondération de celui de la santé ont bonifié le rendement. Les titres qui ont le plus profité au fonds sont ceux de TFI International Inc., Franco-Nevada Corp. et Empire Co. Ltd. TFI International a tiré parti de la résilience de la demande de transport de marchandises et de messagerie pendant l'année. Franco-Nevada s'est bien tenue, de même que d'autres sociétés aurifères, après les massives mesures de soutien monétaires et budgétaires adoptées en réponse à la pandémie. Le cours de l'action d'Empire Co. a fait bonne figure, car les magasins d'épicerie sont restés ouverts tout au long de la pandémie et la stabilité de son modèle d'affaires était très recherchée.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille a pris de nouvelles positions dans la Société Financière Manuvie, Dye & Durham Ltd. et Colliers International Group Inc., et a éliminé les positions du fonds dans Vermilion Energy Inc. et Groupe TMX Ltée. Les positions dans Canadian Natural Resources Ltd. et Magna International Inc. ont été réduites pendant l'année, tandis que les positions existantes dans Groupe CGI Inc. et dans Fortis Inc. ont été étoffées.

Le fonds continue de surpondérer les secteurs de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire et de sous-pondérer celui de la santé ainsi que les sociétés aurifères.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie canadienne s'améliore en 2021 à mesure que les campagnes de vaccination se poursuivront, mais les défis économiques pourraient prendre notamment la forme d'une réduction des mesures de stimulation quand un retour à la normale se dessinera. Les actions canadiennes, représentées par l'indice composé S&P/TSX, avaient effacé toutes leurs pertes du début de 2020 à la fin de l'année et atteint de nouveaux sommets, ce qui signifie que le vif rebond lié aux perspectives d'une reprise est probablement chose du passé. Au-delà des apparences, le gestionnaire de portefeuille croit qu'il existe encore des occasions intéressantes, car certains secteurs se négocient à des valorisations extrêmement élevées, tandis que d'autres sont positionnés pour engranger des gains futurs.

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.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération aux courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du 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.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

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	548 965,61
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	41 459,94

Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 140,02 titres du fonds pour une valeur de 1 142,54 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 31 décembre 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,12 titres du fonds pour une valeur de 13,67 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre apparentés suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre apparentés doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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 N et Série NR*	0,20 %	—	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.

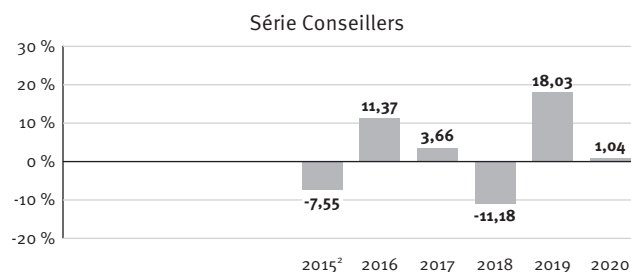
⁽²⁾ Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

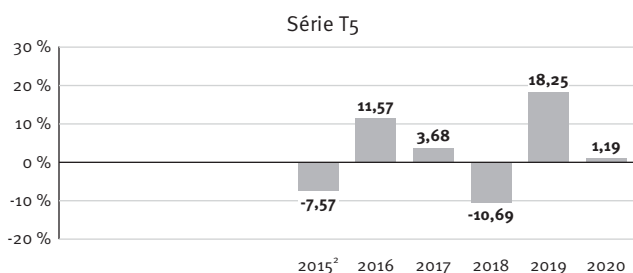
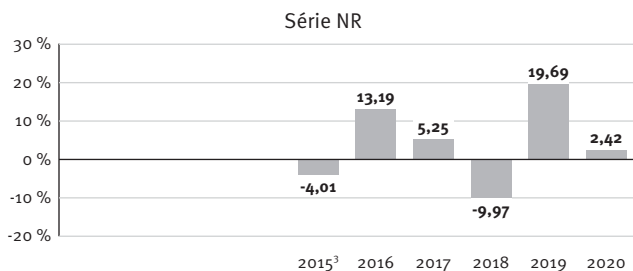
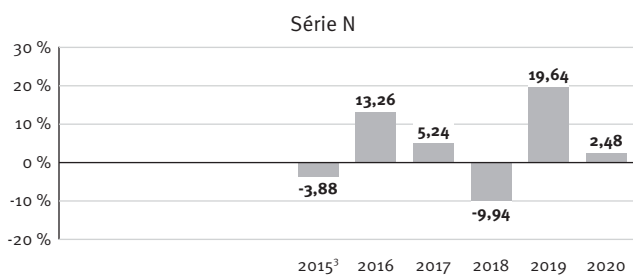
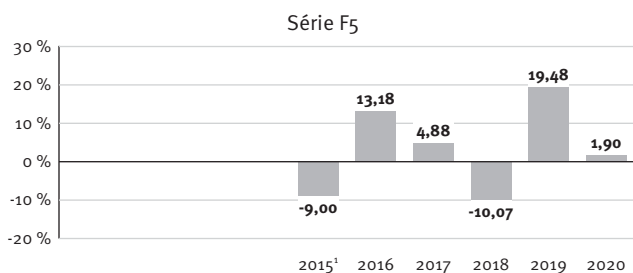
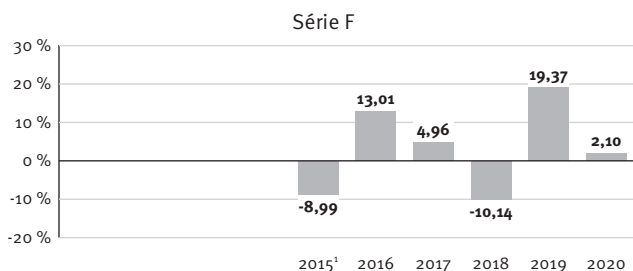
Rendements passés

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.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 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 d'actions canadiennes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	1,04 %	1,94 %	4,11 %	–	2,27 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	7,15 %
Série F²	2,10 %	3,08 %	5,37 %	–	3,03 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	6,40 %
Série F5²	1,90 %	3,07 %	5,38 %	–	3,03 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	6,40 %
Série N³	2,48 %	3,36 %	5,65 %	–	4,64 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	8,60 %
Série NR³	2,42 %	3,34 %	5,63 %	–	4,60 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	8,60 %
Série T5¹	1,19 %	2,24 %	4,33 %	–	2,47 %
Indice de référence	5,60 %	5,74 %	9,33 %	–	7,15 %

¹Début des opérations : 14 juillet 2015

²Début des opérations : 21 mai 2015

³Début des opérations : 30 octobre 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 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,34	9,23	10,44	10,08	9,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,30	0,30	0,25	0,21	0,26
Total des charges	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,43)	0,69	(0,06)	(0,12)	0,85
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	0,89	(1,17)	0,50	0,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	(0,09)	1,69	(1,17)	0,39	1,24
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,14	0,04	0,01	0,05
des gains en capital	—	0,42	—	—	0,17
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,15	0,56	0,04	0,01	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,30	10,34	9,23	10,44	10,08

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 275	2 771	3 186	3 564	3 029
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	220 931	268 004	345 049	341 274	300 409
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,84	1,80	1,81	1,88	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,80	1,81	1,88	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	10,30	10,34	9,23	10,44	10,08

Séries F / Privée*

^(*) Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,13	8,97	10,23	9,82	9,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,30	0,30	0,24	0,21	0,26
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,48)	0,67	0,01	(0,12)	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,87	(0,87)	0,58	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,23	1,77	(0,69)	0,60	1,33
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,29	0,23	0,22	0,08	0,20
des gains en capital	—	0,35	—	—	0,17
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,29	0,58	0,22	0,08	0,37
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,05	10,13	8,97	10,23	9,82

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	17 045	21 814	20 286	41 931	16 065
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 696 022	2 153 178	2 261 869	4 099 022	1 635 860
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,77	0,61	0,65	0,65	0,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,61	0,65	0,65	0,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	10,05	10,13	8,97	10,23	9,82

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⁾	8,81	8,01	9,39	9,42	8,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,25	0,25	0,20	0,20	0,24
Total des charges	(0,08)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,25)	0,36	(0,03)	(0,13)	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	0,97	(0,77)	0,38	0,46
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,04	1,52	(0,66)	0,38	0,94
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,19	0,21	0,16	0,12	0,20
des gains en capital	—	0,34	—	—	0,05
remboursement de capital	0,25	0,19	0,31	0,35	0,24
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,44	0,74	0,47	0,47	0,49
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,47	8,81	8,01	9,39	9,42

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⁾	130	217	453	1 255	1 120
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	15 309	24 643	56 568	133 645	118 907
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,95	0,61	0,63	0,63	0,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	0,61	0,63	0,63	0,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	8,47	8,81	8,01	9,39	9,42

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	10,95	9,67	10,95	10,53	9,61
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,32	0,32	0,25	0,22	0,27
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,46)	0,72	(0,05)	(0,12)	0,83
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,79	0,89	(1,03)	0,54	0,39
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,60	1,88	(0,88)	0,59	1,44
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,24	0,26	0,20	0,13	0,17
des gains en capital	—	0,36	—	—	0,18
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,24	0,62	0,20	0,13	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,98	10,95	9,67	10,95	10,53

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⁾	555 797	432 521	353 004	444 673	282 003
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	50 620 041	39 485 888	36 512 474	40 622 302	26 780 261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	10,98	10,95	9,67	10,95	10,53

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	9,19	8,38	9,92	10,02	9,54
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,26	0,27	0,22	0,21	0,26
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,37)	0,61	(0,04)	(0,11)	0,79
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	0,77	(0,92)	0,51	0,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,43	1,61	(0,78)	0,56	1,35
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,22	0,22	0,18	0,14	0,23
des gains en capital	—	0,31	—	—	0,17
remboursement de capital	0,33	0,29	0,42	0,46	0,34
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,55	0,82	0,60	0,60	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,78	9,19	8,38	9,92	10,02

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⁾	6 198	5 255	4 648	6 816	4 315
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	705 673	571 640	554 572	687 419	430 634
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	8,78	9,19	8,38	9,92	10,02

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⁾	8,55	7,81	9,22	9,36	9,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,26	0,17	0,20	0,25
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,17)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,35)	0,57	0,01	(0,14)	0,71
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,70	(0,92)	0,68	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,10	1,39	(0,91)	0,56	1,01
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,12	0,11	0,21	—	0,10
des gains en capital	—	0,28	—	—	0,21
remboursement de capital	0,31	0,28	0,25	0,46	0,35
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,43	0,67	0,46	0,46	0,66
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,16	8,55	7,81	9,22	9,36

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⁾	1	1	1	17	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	140	132	122	1 827	110
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,63	1,57	1,81	1,91	1,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	2,07	1,93	1,96	2,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	8,16	8,55	7,81	9,22	9,36

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 21 mai 2015				
Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,33	16,17	18,27	17,60	16,31	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,54	0,54	0,44	0,37	0,46	
Total des charges	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,08)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,76)	1,20	(0,14)	(0,22)	1,08	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	1,45	(2,13)	1,02	0,29	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,40	3,08	(1,94)	1,06	1,75	
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,42	0,40	0,28	0,21	0,49	
des gains en capital	—	0,57	—	—	0,37	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,42	0,97	0,28	0,21	0,86	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,24	18,33	16,17	18,27	17,60	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	510 788	457 191	353 841	302 763	157 798
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 997 537	24 939 588	21 886 549	16 573 420	8 965 791
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54	0,54	0,54	0,54	0,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,54	0,54	0,54	0,54	0,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	18,24	18,33	16,17	18,27	17,60

Série GPO*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾		Début des opérations : 21 mai 2015				
Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,24	10,88	12,32	11,90	11,02	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,36	0,36	0,28	0,25	0,31	
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,52)	0,82	(0,05)	(0,13)	0,85	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	1,11	(1,24)	0,44	0,33	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,15	2,27	(1,03)	0,54	1,47	
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,34	0,34	0,28	0,23	0,33	
des gains en capital	—	0,47	—	—	0,27	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,34	0,81	0,28	0,23	0,60	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,16	12,24	10,88	12,32	11,90	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	41 970	48 638	53 834	96 140	150 341
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 451 959	3 975 130	4 949 831	7 804 478	12 629 038
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,06	0,07	0,09	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	31,97	55,51	53,84	48,57	106,83
Valeur liquidative par part (\$)	12,16	12,24	10,88	12,32	11,90

- ⁽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
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,3
Fairfax Financial Holdings Ltd.	4,5
Power Corporation du Canada	4,4
Empire Company Ltd., catégorie A	4,0
Enbridge Inc.	4,0
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	3,3
Great Canadian Gaming Corp.	3,3
Tourmaline Oil Corp.	3,3
TFI International Inc.	3,1
CGI Group Inc., catégorie A	3,0
Dollarama Inc.	3,0
Keyera Corp.	3,0
Magna International Inc.	3,0
Banque Royale du Canada	2,9
Franco-Nevada Corp.	2,9
Fortis Inc.	2,8
Société Financière Manuvie	2,8
Finning International Inc.	2,7
Canadian Natural Resources Ltd.	2,6
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,4
Colliers International Group Inc.	2,4
DYE & DURHAM LTD	2,4
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	2,3
Nutrien Ltd.	2,3
CCL Industries Inc., catégorie B	2,0
	<u>78,7</u>

Total de la valeur liquidative 1 134 204 255 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	22,2
Énergie	14,9
Consommation discrétionnaire	11,0
Biens de consommation de base	10,6
Industrie	9,6
Matériaux	8,8
Technologies de l'information	6,3
Services aux collectivités	5,5
Immobilier	3,1
Services de communication	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,3

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