

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 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 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 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 10 % 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 d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 28,39 % 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 49,14 % au cours de la période, de 1,134 milliard \$ au 31 décembre 2020 à 1,692 milliard \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation provenait essentiellement des achats de parts par les investisseurs du fonds et des fluctuations du marché.

Le rebond de l'économie mondiale a continué avec la levée des restrictions liées à la COVID-19 dans de nombreux pays et le maintien d'une politique des banques centrales très accommodantes. L'émergence du variant Omicron de la COVID-19 a ébranlé les investisseurs devant les nouvelles menaces de confinements économiques. Des médicaments antiviraux ont aussi commencé à être disponibles, offrant une réponse thérapeutique additionnelle qui devrait reléguer la COVID-19 à l'état d'endémie. Grâce aux réactions des gouvernements et des banques centrales, la pandémie n'a pas éliminé la croissance économique, mais a plutôt dévié les dépenses des services vers les biens. Les dépenses consacrées aux biens, en combinaison avec les perturbations des chaînes d'approvisionnement, ont entraîné une pointe d'inflation.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé l'indice de référence. La sélection des titres dans les secteurs des produits industriels, des matériaux, de l'énergie, de l'immobilier et des services publics a contribué au rendement du fonds. Pour ce qui est de la répartition sectorielle, la surpondération du secteur de l'énergie et la sous-pondération de celui des matériaux et de la santé ont bonifié le rendement. Les titres individuels qui ont contribué le plus étaient TFI International Inc. et Tourmaline Oil Corp. TFI International Inc. a profité d'une demande de transport et de messagerie résiliente. Tourmaline Oil Corp. a inscrit un rendement solide sur fond d'augmentation des prix de l'énergie.

La sélection des titres et une sous-pondération du secteur de la technologie de l'information ont le plus nuï au rendement du fonds. Dans ce secteur, les positions sous-pondérées dans Shopify Inc. et Constellation Software Inc. ont en grande partie été la cause du rendement inférieur puisque les deux sociétés se sont bien comportées. Les titres individuels qui ont pénalisé le fonds le plus étaient Dye & Durham Ltd. et La Banque Toronto-Dominion. Dye & Durham Ltd. a enregistré un rendement positif toute l'année, mais le moment de la décision de son achat et sa position surpondérée ont freiné le rendement. La Banque Toronto-Dominion occupe une place importante dans l'indice de référence et a été performante, mais le fonds ne détenait pas ce titre.

Événements récents

Il y a eu un changement de gestionnaire de portefeuille le 2 juillet 2022, mais pas de modification de la philosophie de placement du fonds ni de ses paramètres du fait de ce changement.

Les grands ajouts au fonds comprenaient de nouvelles positions dans Constellation Software Inc., TELUS Corp., Financière Sun Life Inc., Société Canadian Tire et Les Compagnies Loblaw Ltée. Pendant ce temps, les positions dans Power Corp. du Canada, Great Canadian Gaming Corp., Tourmaline Oil Corp., CCL Industries Inc. et TC Energy Corp. ont été éliminées.

Le fonds détient actuellement des positions surpondérées dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base, des produits industriels, de la technologie de l'information, de l'immobilier et des services aux collectivités. En revanche, il sous-pondère les secteurs des services de télécommunication, de l'énergie, des services financiers, de la santé et des matériaux.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce qu'une grande partie de la dynamique qui dominait les mouvements du marché à la fin de 2021 continue d'avoir un impact important en 2022. L'augmentation des taux d'intérêt à court terme et ses liens avec une inflation plus forte, qui pourraient menacer la stabilité des prix si elle persiste, pourraient faire partie des catalyseurs principaux du marché. Les chaînes d'approvisionnement devraient continuer de se rétablir. Cependant, à mesure que l'économie continue de se rouvrir, les dépenses pourraient être transférées des marchandises vers les services, ce qui généralement se fait à un degré d'inflation plus élevé. Cela pourrait entraîner une période prolongée d'inflation plus forte.

Avec l'incertitude persistante entourant la COVID-19, conjuguée au potentiel d'une augmentation des taux d'intérêt, le gestionnaire de portefeuille s'attend à une poursuite de la volatilité du marché. Il existe des occasions à saisir parmi les actions les plus affectées par les aléas de la pandémie, comme celles des secteurs des voyages et des loisirs, mais le gestionnaire de portefeuille se montrera prudent dans l'exposition à ce segment et investira dans des sociétés qui pourront survivre à une période prolongée d'activité réduite. Le gestionnaire de portefeuille continuera d'investir dans des sociétés qui ont un modèle économique robuste et réussiront à prospérer dans un contexte inflationniste. Si, à un moment donné, le gestionnaire croit qu'une protection supplémentaire contre l'inflation est nécessaire, il a repéré certains investissements dans les secteurs des matériaux et de l'énergie.

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.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

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

Distribution et rémunération des courtiers

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 2021
Total des frais de courtage	1 012 404,90
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	45 629,73

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 154,78 titres du fonds pour une valeur de 1 467,35 \$, 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 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,22 titres du fonds pour une valeur de 17,86 \$, 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 parties liées 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 parties liées 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 %

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

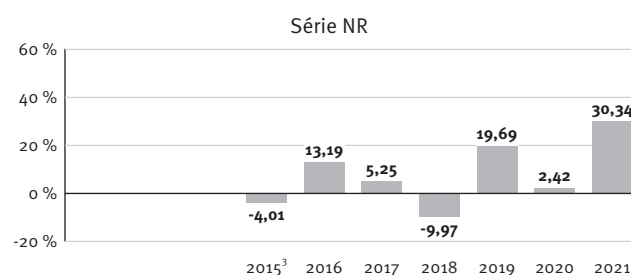
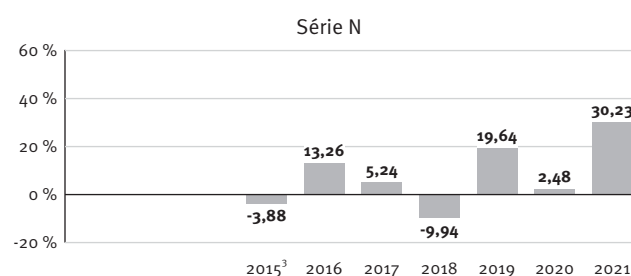
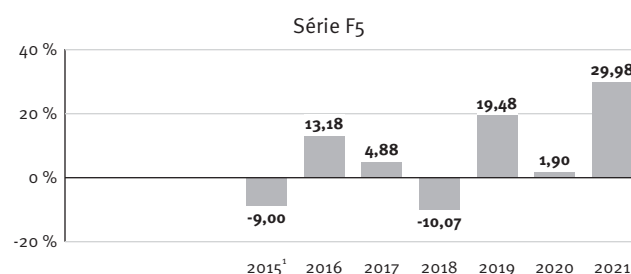
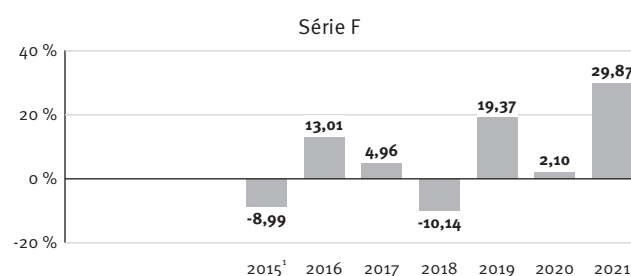
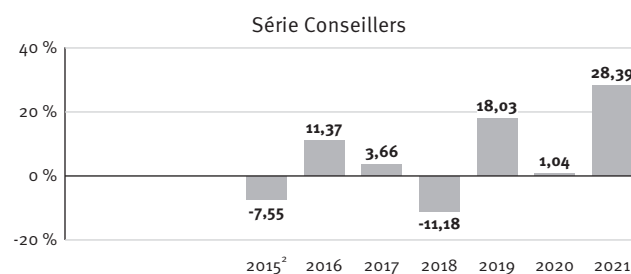
^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. 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.

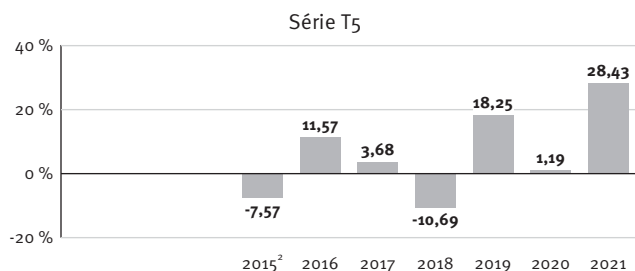
Rendements passés

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, 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	28,39 %	15,26 %	7,11 %	–	5,93 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,95 %
Série F²	29,87 %	16,54 %	8,34 %	–	6,69 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,30 %
Série F5²	29,98 %	16,54 %	8,34 %	–	6,71 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,30 %
Série N³	30,23 %	16,88 %	8,64 %	–	8,42 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	11,19 %
Série NR³	30,34 %	16,91 %	8,65 %	–	8,39 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	11,19 %
Série T5¹	28,43 %	15,40 %	7,31 %	–	6,11 %
Indice de référence	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,95 %

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	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⁾	10,30	10,34	9,23	10,44	10,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,34	0,30	0,30	0,25	0,21
Total des charges	(0,23)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,29	(0,43)	0,69	(0,06)	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,62	0,22	0,89	(1,17)	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,02	(0,09)	1,69	(1,17)	0,39
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,15	0,14	0,04	0,01
des gains en capital	0,77	—	0,42	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,84	0,15	0,56	0,04	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,39	10,30	10,34	9,23	10,44

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⁾	2 575	2 275	2 771	3 186	3 564
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	207 969	220 931	268 004	345 049	341 274
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,81	1,84	1,80	1,81	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,84	1,80	1,81	1,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	12,38	10,30	10,34	9,23	10,44

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	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⁾	10,05	10,13	8,97	10,23	9,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,33	0,30	0,30	0,24	0,21
Total des charges	(0,09)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,23	(0,48)	0,67	0,01	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,69	0,48	0,87	(0,87)	0,58
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,16	0,23	1,77	(0,69)	0,60
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,29	0,23	0,22	0,08
des gains en capital	0,75	—	0,35	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,96	0,29	0,58	0,22	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,09	10,05	10,13	8,97	10,23

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⁾	17 192	17 045	21 814	20 286	41 931
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 422 094	1 696 022	2 153 178	2 261 869	4 099 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,71	0,77	0,61	0,65	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71	0,77	0,61	0,65	0,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	12,09	10,05	10,13	8,97	10,23

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 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⁾	8,47	8,81	8,01	9,39	9,42
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,27	0,25	0,25	0,20	0,20
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,25)	0,36	(0,03)	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,39	0,12	0,97	(0,77)	0,38
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,67	0,04	1,52	(0,66)	0,38
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,27	0,19	0,21	0,16	0,12
des gains en capital	0,59	—	0,34	—	—
remboursement de capital	0,16	0,25	0,19	0,31	0,35
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,02	0,44	0,74	0,47	0,47
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,96	8,47	8,81	8,01	9,39

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⁾	9	130	217	453	1 255
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	914	15 309	24 643	56 568	133 645
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,63	0,95	0,61	0,63	0,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,63	0,96	0,61	0,63	0,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	9,96	8,47	8,81	8,01	9,39

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	10,98	10,95	9,67	10,95	10,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,36	0,32	0,32	0,25	0,22
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,42	(0,46)	0,72	(0,05)	(0,12)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,56	0,79	0,89	(1,03)	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,28	0,60	1,88	(0,88)	0,59
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,22	0,24	0,26	0,20	0,13
des gains en capital	0,75	—	0,36	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,97	0,24	0,62	0,20	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,33	10,98	10,95	9,67	10,95

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⁾	787 021	555 797	432 521	353 004	444 673
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	59 067 851	50 620 041	39 485 888	36 512 474	40 622 302
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⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	13,32	10,98	10,95	9,67	10,95

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	8,78	9,19	8,38	9,92	10,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,28	0,26	0,27	0,22	0,21
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,10	(0,37)	0,61	(0,04)	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,26	0,58	0,77	(0,92)	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,59	0,43	1,61	(0,78)	0,56
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,18	0,22	0,22	0,18	0,14
des gains en capital	0,58	—	0,31	—	—
remboursement de capital	0,35	0,33	0,29	0,42	0,46
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,11	0,55	0,82	0,60	0,60
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,29	8,78	9,19	8,38	9,92

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⁾	8 576	6 198	5 255	4 648	6 816
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	833 401	705 673	571 640	554 572	687 419
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⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	10,29	8,78	9,19	8,38	9,92

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⁾	8,16	8,55	7,81	9,22	9,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,26	0,24	0,26	0,17	0,20
Total des charges	(0,18)	(0,13)	(0,14)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,02	(0,35)	0,57	0,01	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,17	0,34	0,70	(0,92)	0,68
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,27	0,10	1,39	(0,91)	0,56
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,12	0,11	0,21	—
des gains en capital	0,56	—	0,28	—	—
remboursement de capital	0,36	0,31	0,28	0,25	0,46
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,97	0,43	0,67	0,46	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,48	8,16	8,55	7,81	9,22

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⁾	1	1	1	1	17
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	155	140	132	122	1 827
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,87	1,63	1,57	1,81	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,87	2,32	2,07	1,93	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	8,16	8,55	7,81	9,22

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	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⁾	18,24	18,33	16,17	18,27	17,60	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,60	0,54	0,54	0,44	0,37	
Total des charges	(0,13)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,36	(0,76)	1,20	(0,14)	(0,22)	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,44	0,72	1,45	(2,13)	1,02	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	5,27	0,40	3,08	(1,94)	1,06	
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,34	0,42	0,40	0,28	0,21	
des gains en capital	1,19	—	0,57	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,53	0,42	0,97	0,28	0,21	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,17	18,24	18,33	16,17	18,27	

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⁾	825 609	510 788	457 191	353 841	302 763
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 242 544	27 997 537	24 939 588	21 886 549	16 573 420
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	22,17	18,24	18,33	16,17	18,27

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	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⁾	12,16	12,24	10,88	12,32	11,90	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,40	0,36	0,36	0,28	0,25	
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,54	(0,52)	0,82	(0,05)	(0,13)	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,82	0,33	1,11	(1,24)	0,44	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,74	0,15	2,27	(1,03)	0,54	
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,30	0,34	0,34	0,28	0,23	
des gains en capital	0,88	—	0,47	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	1,18	0,34	0,81	0,28	0,23	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,68	12,16	12,24	10,88	12,32	

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⁾	50 524	41 970	48 638	53 834	96 140
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 441 441	3 451 959	3 975 130	4 949 831	7 804 478
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⁾	0,07	0,06	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	61,07	31,97	55,51	53,84	48,57
Valeur liquidative par part (\$)	14,68	12,16	12,24	10,88	12,32

- ⁽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
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,6
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	3,8
Banque Royale du Canada	3,6
Intact Corporation Financière	3,3
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,2
Constellation Software Inc.	3,2
Dollarama Inc.	3,1
Fortis Inc.	3,1
Financière Sun Life Inc.	3,0
TELUS Corp.	3,0
Canadian Natural Resources Ltd.	2,9
Compagnies Loblaw Ltée.	2,9
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,9
Société Canadienne Tire Ltée., catégorie A	2,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,8
CGI Group Inc., catégorie A	2,8
Colliers International Group Inc.	2,8
Enbridge Inc.	2,7
Magna International Inc.	2,6
Open Text Corp.	2,5
TFI International Inc.	2,5
Société Financière Manuvie	2,4
Groupe TMX Ltée.	2,3
Groupe WSP Global Inc.	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,5
	<u>72,7</u>

Total de la valeur liquidative 1 691 508 837 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	26,1
Industrie	17,1
Technologies de l'information	13,5
Énergie	9,2
Consommation discrétionnaire	8,5
Biens de consommation de base	8,0
Services aux collectivités	6,0
Immobilier	3,9
Matériaux	3,2
Services de communication	3,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,5

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.