

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé de dividendes nord-américains 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 dividendes nord-américains 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 et américaines qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille utilise, lors du choix de titre, une approche de sélection basée sur la croissance à un prix raisonnable avec un horizon de placement à long terme. Il procède également à une recherche fondamentale afin de repérer des titres présentant un potentiel de croissance non identifié par le marché et se négociant à un prix attractif.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI ont produit un rendement de 22,15 % comparativement à 26,45 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice S&P 500 (CAD) et l'indice composé S&P/TSX (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 27,61 % et 25,09 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui eut 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 24,77 % au cours de la période, de 52,90 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 66,00 millions de dollars au 31 décembre 2021.

L'augmentation découlait principalement des fluctuations du marché.

Malgré les défis que continue de poser la COVID-19 et l'émergence d'un nouveau variant, les marchés boursiers étaient généralement très vigoureux et la plupart ont terminé l'année près d'un record historique. Les marchés boursiers du monde ont fortement dépassé les obligations traditionnelles. Parmi les actions, les secteurs plus cycliques comme ceux de l'énergie, de l'immobilier et des services financiers figuraient parmi les plus performants – ce qui a avantage les actions canadiennes qui ont inscrit leurs meilleurs rendements annuels depuis 2009. Malgré cela, les actions américaines ont réussi à enlever la première place, soutenues par la résilience spectaculaire des valeurs technologiques, entre autres.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. La sélection des actions dans les secteurs de la santé et des produits industriels a contribué le plus au résultat de la période que la sous-pondération et la sélection des titres dans le secteur de l'énergie ont le plus pénalisé pendant la période. Les titres les plus productifs ont été Microsoft, UnitedHealth et American Financial Group alors que Saputo, Fiserv et Verizon Communications ont le plus freiné la performance pendant la période.

Événements récents

Depuis le début de l'année, le gestionnaire de portefeuille a liquidé ses positions dans 3M, Canadian Western Bank, Colgate-Palmolive, EOG Resources, Johnson & Johnson, Banque TD et U.S. Bancorp. Par ailleurs, de nouvelles positions ont été prises dans Air Liquide, Boyd Group Services, Franco-Nevada, LifeWorks, Banque Nationale du Canada, Roche Holding et Unilever.

En ce qui concerne certaines inclusions dans le fonds, Franco-Nevada est la première société de redevances minières du monde, disposant d'actifs (exposition à des mines) deux fois plus importants que ceux de son plus proche concurrent. La société a aussi des marges d'exploitation enviables et une excellente équipe de direction, qui trouve les meilleurs contrats de sa catégorie pour continuer d'augmenter son chiffre d'affaires dans une vaste gamme de régions et de mines aux durées de vie différentes. Par ailleurs, LifeWorks est le plus important consultant et administrateur de programmes de retraite et d'avantages sociaux au Canada ainsi qu'un chef de file dans les programmes d'aide aux employés. La stratégie de croissance de LifeWorks consiste à augmenter sa pénétration du marché américain hautement fragmenté, où elle jouit déjà d'une présence. Le gestionnaire de portefeuille a aussi pris une position dans la Banque Nationale en raison de sa solide implantation sur le marché du Québec, de son équipe de direction exceptionnelle, de sa valorisation intéressante et de la grande confiance dans sa rigueur dans l'affectation des fonds propres. La banque fait preuve d'une très bonne résilience depuis 2020, avec une augmentation du chiffre d'affaires de 8 % malgré une année difficile.

En ce qui concerne le positionnement du fonds, les surpondérations les plus remarquables sont celles des secteurs de la santé, de la consommation de base et de la technologie de l'information. Pendant ce temps, le fonds maintient une sous-pondération dans les secteurs des services financiers et de l'énergie.

À l'avenir, certains risques pourraient contribuer à la volatilité du marché. Les efforts des banques centrales pour normaliser les taux directeurs pourraient être mal gérés et la pandémie pourrait reprendre de plus belle. Les risques géopolitiques ont aussi augmenté, particulièrement entre l'OTAN et la Russie à propos de l'Ukraine et de sa souveraineté territoriale. Enfin, les marchés immobiliers chinois restent un secteur à surveiller, car des promoteurs lourdement grevés de dettes, notamment Evergrande, continuent de détenir des fardeaux de dettes insoutenables.

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.

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2021
Total des frais de courtage	5 988,00
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	358,00

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 %

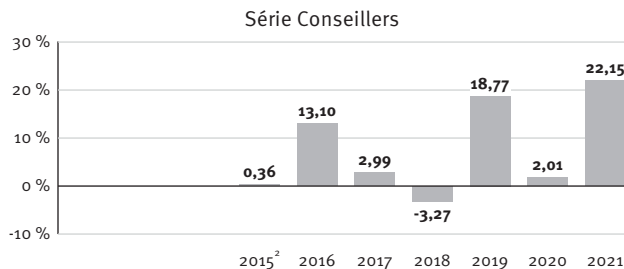
^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

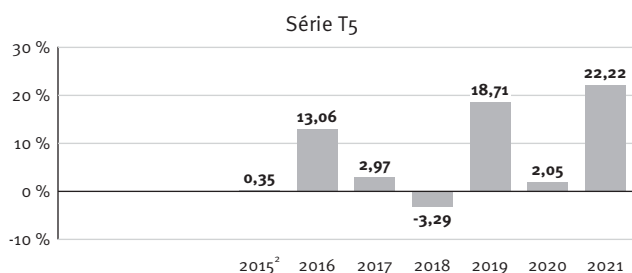
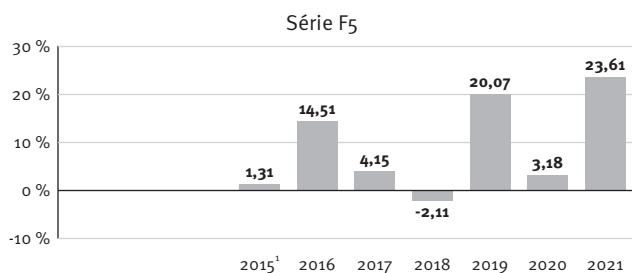
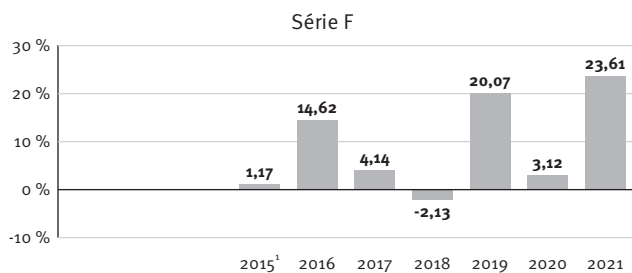
Rendements passés

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, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.





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

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

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2021, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice S&P 500 (CAD) (50 %)
- Indice composé S&P/TSX (CAD) (50 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice S&P 500 (CAD)
- Indice général 2 : Indice composé S&P/TSX (CAD)

Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	22,15 %	13,96 %	8,07 %	–	8,28 %
Indice de référence	26,45 %	20,28 %	13,62 %	–	13,46 %
Indice général 1	27,61 %	22,83 %	17,06 %	–	16,79 %
Indice général 2	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,95 %
Série F²	23,61 %	15,24 %	9,30 %	–	9,37 %
Indice de référence	26,45 %	20,28 %	13,62 %	–	13,47 %
Indice général 1	27,61 %	22,83 %	17,06 %	–	17,46 %
Indice général 2	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,30 %
Série F5²	23,61 %	15,27 %	9,32 %	–	9,39 %
Indice de référence	26,45 %	20,28 %	13,62 %	–	13,47 %
Indice général 1	27,61 %	22,83 %	17,06 %	–	17,46 %
Indice général 2	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,30 %
Série T5¹	22,22 %	13,98 %	8,08 %	–	8,28 %
Indice de référence	26,45 %	20,28 %	13,62 %	–	13,46 %
Indice général 1	27,61 %	22,83 %	17,06 %	–	16,79 %
Indice général 2	25,09 %	17,52 %	10,04 %	–	9,95 %

¹Début des opérations : 14 juillet 2015

²Début des opérations : 21 mai 2015

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Descriptions des indices

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière ajusté selon le flottant composé de 500 sociétés qui mesure le rendement du segment des sociétés à grande capitalisation du marché américain.

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	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,31	13,13	11,13	11,57	11,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,37	0,32	0,29	0,28	0,27
Total des charges	(0,28)	(0,23)	(0,22)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	(0,06)	0,53	0,17	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,38	0,13	1,50	(0,58)	0,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	2,94	0,16	2,10	(0,34)	0,34
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,08	0,07	0,06	0,06
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,08	0,08	0,07	0,06	0,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,18	13,31	13,13	11,13	11,57

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⁾	23 536	17 344	18 555	16 993	20 231
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 454 667	1 302 353	1 412 474	1 526 317	1 748 992
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,85	1,84	1,77	1,78	1,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,84	1,77	1,78	1,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,59	26,00	21,98	13,01	11,01
Valeur liquidative par part (\$)	16,18	13,32	13,14	11,13	11,57

Série F

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⁾	13,34	13,16	11,15	11,60	11,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,37	0,32	0,29	0,28	0,28
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	(0,08)	0,48	0,17	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,38	(0,02)	1,66	(0,59)	0,41
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	3,12	0,13	2,34	(0,22)	0,52
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,26	0,22	0,20	0,20	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁴⁾	0,26	0,22	0,20	0,20	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,21	13,34	13,16	11,15	11,60

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⁾	32 331	27 094	33 018	33 883	47 471
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 994 235	2 030 509	2 507 833	3 038 408	4 094 967
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,69	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,69	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,59	26,00	21,98	13,01	11,01
Valeur liquidative par part (\$)	16,21	13,34	13,17	11,15	11,59

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⁾	11,01	11,27	9,83	10,57	10,67
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,30	0,27	0,26	0,25	0,25
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	(0,04)	0,41	0,14	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,95	0,27	1,33	(0,53)	0,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,56	0,43	1,92	(0,21)	0,47
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,18	0,17	0,18	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,34	0,38	0,32	0,35	0,37
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,55	0,56	0,49	0,53	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,02	11,01	11,27	9,83	10,57

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⁾	8 896	7 330	6 613	4 274	5 673
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	683 304	665 377	586 527	434 798	537 032
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,65	0,67	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,65	0,67	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,59	26,00	21,98	13,01	11,01
Valeur liquidative par part (\$)	13,02	11,02	11,28	9,83	10,56

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⁾	10,36	10,73	9,46	10,29	10,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,28	0,25	0,24	0,24	0,25
Total des charges	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	(0,06)	0,44	0,15	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,80	0,29	1,23	(0,53)	0,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,25	0,30	1,72	(0,33)	0,27
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,06	0,06	0,05	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,44	0,48	0,41	0,46	0,48
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,51	0,54	0,47	0,51	0,53
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,10	10,36	10,73	9,46	10,29

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⁾	1 236	1 127	1 007	896	988
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	102 143	108 814	93 861	94 681	96 039
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,76	1,82	1,78	1,79	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	1,82	1,78	1,79	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,59	26,00	21,98	13,01	11,01
Valeur liquidative par part (\$)	12,10	10,36	10,73	9,46	10,29

- ⁽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
Microsoft Corp.	7,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,5
UnitedHealth Group Inc.	4,2
Banque de Nouvelle-Écosse	3,7
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,0
PepsiCo Inc.	2,9
Bank OZK	2,8
Enbridge Inc.	2,8
Nutrien Ltd.	2,7
Oracle Corp.	2,6
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	2,5
Comcast Corp., catégorie A	2,3
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,2
Groupe WSP Global Inc.	2,2
MasterCard Inc., catégorie A	2,2
Mondelez International Inc.	2,2
Thomson Reuters Corp.	2,2
AXA, CAAÉ	2,1
Abbott Laboratories	2,0
American Financial Group Inc.	2,0
Becton Dickinson and Co.	1,9
Open Text Corp.	1,9
Verizon Communications Inc.	1,9
Fiserv Inc.	1,8
Société Financière Manuvie	1,8
	<u>67,7</u>

Total de la valeur liquidative 65 999 469 \$

Répartition régionale

	% de la valeur liquidative
Canada	47,6
États-Unis	40,7
France	3,4
Royaume-Uni	2,2
Suisse	1,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,5

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	19,2
Technologies de l'information	18,9
Biens de consommation de base	12,2
Industrie	12,0
Santé	9,7
Matériaux	7,3
Consommation discrétionnaire	6,5
Énergie	5,4
Services de communication	4,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,5

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.