

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées 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 américaines à convictions élevées BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en oeuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévieront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence 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 américaines à convictions élevées BNI ont produit un rendement de 18,11 % comparativement à 16,32 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (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 oeuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 32,25 % au cours de la période, de 1,579 milliard \$ au 31 décembre 2019 à 2,089 milliards \$ au 31 décembre 2020. L'augmentation provenait essentiellement des achats de parts par les investisseurs du fonds et des fluctuations du marché.

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.

Pour leur part, les actions américaines figuraient parmi les plus performantes au monde grâce aux secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire, qui ont gagné plus de 40 % et 30 % respectivement alors que le secteur de l'énergie a souffert et a perdu au-delà de 30 % pendant l'année.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé l'indice de référence. Le rendement supérieur relatif était principalement attribuable à la sélection des actions dans les secteurs des services financiers et des produits industriels. Une absence du secteur de l'énergie qui laissait à désirer a aussi contribué au rendement relatif supérieur. Ces points positifs ont été partiellement contrebalancés par notre sous-pondération et notre sélection plus faible dans le secteur hyperperformant de la technologie de l'information, ainsi que par un manque d'exposition au géant technologique Apple et au détaillant en ligne Amazon.

MSCI et Carrier ont le plus fortement contribué au rendement. En revanche, le fonds a été pénalisé par Becton Dickinson et U.S. Bancorp.

Le fournisseur d'applications d'investissement et d'indices, MSCI Inc., a déclaré des résultats solides au cours de l'année et des marges bénéficiaires en hausse, car ses deux segments, Indices et Analytique, qui fonctionnent principalement par abonnements, continuent de générer des revenus stables et récurrents tout en restant bien positionnés pour profiter de la croissance à long terme des produits liés aux facteurs ESG.

L'action de Carrier s'est démarquée, la société ayant déclaré un bénéfice supérieur aux prévisions découlant d'une demande résiliente de systèmes de chauffage-ventilation-climatisation résidentiels qui ont bénéficié d'une augmentation des dépenses consacrées à l'habitation pendant l'année. Le ton optimiste de la direction ainsi qu'une diminution des inquiétudes concernant la dette ont encore contribué à la performance du titre. Malgré un contexte macroéconomique faible, la société entrevoit une poursuite des améliorations graduelles des tendances de la demande de ses systèmes de chauffage-ventilation-climatisation et de réfrigération, ainsi que de nouveaux débouchés pour les systèmes de gestion de la qualité de l'air intérieur rendus populaires par la pandémie.

L'action de la société de technologie médicale des États-Unis, Becton Dickinson, a été à la traîne pendant l'année. La société a fait état d'une diminution des marges brutes plus importante que prévu en raison de la baisse des volumes de ventes et de l'assortiment moins avantageux de produits vendus à cause de l'impact de la COVID-19 sur les chirurgies non urgentes et la diminution des admissions dans les hôpitaux qui ont eu un effet sur la demande des produits à marges élevées de la société. Le cours de l'action a de plus réagi négativement à de nouveaux retards de la soumission pour approbation d'un des produits de BDX, la pompe Alaris, après une mise en attente temporaire due à la FDA. La société a enregistré des améliorations vers la fin de l'année, entraînées par une reprise saine de la demande de produits destinés aux interventions ainsi que d'importantes commandes de son appareil de dépistage rapide de la COVID-19, Veritor.

L'action d'U.S. Bancorp a souffert à l'instar de celles des autres banques, toutes allant être mises à mal par la crise de la COVID-19. Le contexte actuel des taux d'intérêt et le bouleversement des marchés des capitaux ont eu un impact non négligeable sur le revenu d'intérêts net de la société et les revenus tarifés devraient aussi baisser. Alors que les autorités de réglementation ont adopté, après la grande crise financière, des mesures pour s'assurer que les banques détiennent des réserves de liquidités et de fonds propres importantes pour pouvoir survivre à une autre crise, le contexte actuel est sans précédent, faisant craindre une forte hausse des provisions pour pertes sur créances, qui soulève des inquiétudes liées aux risques de solvabilité.

Événements récents

Pendant le premier trimestre de l'année, United Technologies Corp. a parachevé la scission entre le fabricant d'ascenseurs et d'escaliers mobiles, Otis Worldwide Corp., et l'acteur dominant du secteur des systèmes de chauffage-ventilation-climatisation, Carrier Global Corp., en deux entités séparées et a parallèlement achevé sa fusion avec Raytheon Corp. pour former Raytheon Technologies. Après la scission, le gestionnaire de portefeuille a décidé de se retirer de Raytheon Technologies et de consolider ses positions dans Otis et Carrier, en raison de leurs thèses de placement plus intéressantes et de leurs risques moindres liés à la COVID-19 à court terme. Plus précisément, Raytheon est très exposée au secteur aérospatial, confronté à de sérieuses difficultés dues à la pandémie.

En outre, plus tard dans l'année, le gestionnaire de portefeuille a liquidé sa position dans le fabricant de matériel de radiothérapie et de logiciels d'oncologie Varian Medical Systems, quand Siemens Healthineers a annoncé en août l'intention d'acquiescer la société dans une transaction entièrement au comptant. Après l'annonce, le cours de l'action a nettement augmenté, atteignant un niveau proche de celui du prix d'acquisition. Par conséquent, l'équipe a saisi l'occasion de vendre, pour éviter le cas où l'offre publique d'achat n'aboutirait pas. Il a par la suite utilisé le produit pour ajouter des fonds à plusieurs positions notamment Microsoft et Moody's.

À l'aube du premier trimestre de 2021, le gestionnaire de portefeuille maintient sa sous-pondération des secteurs de la technologie de l'information, des services de communication et des services aux collectivités, car il continue de trouver des possibilités plus intéressantes dans d'autres secteurs, en particulier dans ceux des services financiers, des matériaux et des produits industriels.

Le gestionnaire de portefeuille reste persuadé que son processus de recherche ascendant, original et fondamental, qui cible les sociétés de très grande qualité, continuera de produire des rendements stables à long terme, quel que soit l'environnement macroéconomique.

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

Opérations entre apparentés

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération aux courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, FH, F5, H 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	130 686,66
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 970,91 titres du fonds pour une valeur de 16 676,82 \$, ce qui représentait près de 0,0011 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série FH	0,55 %	—	100,00 %
Série H	1,55 %	64,52 %	35,48 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	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.

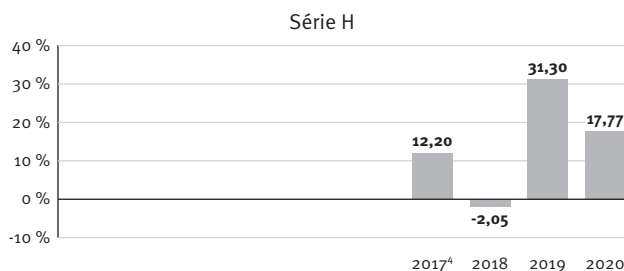
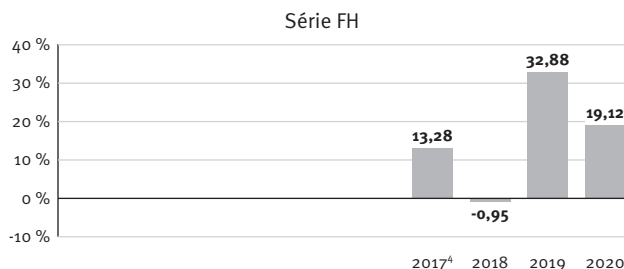
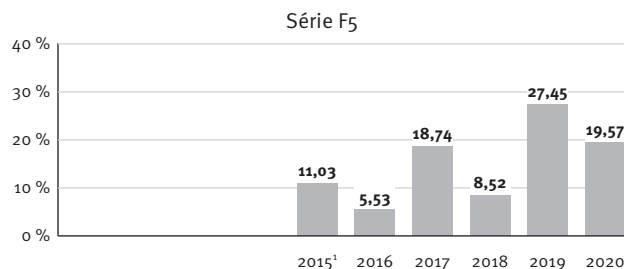
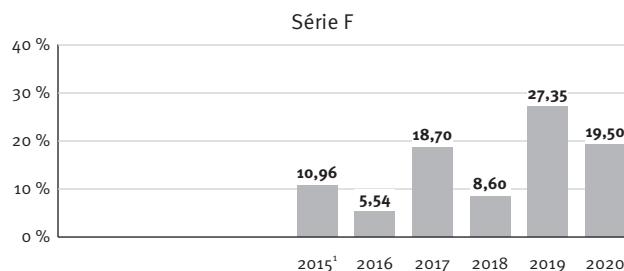
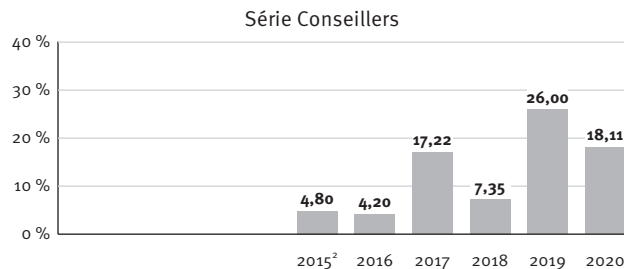
^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP.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

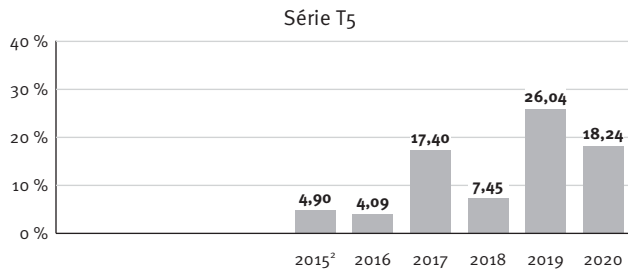
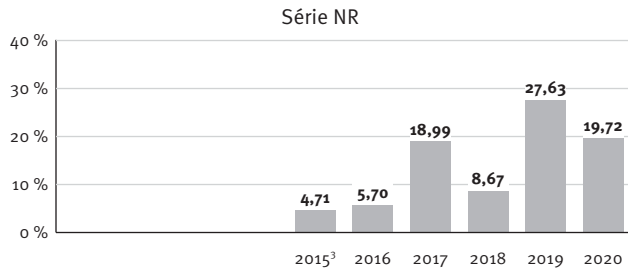
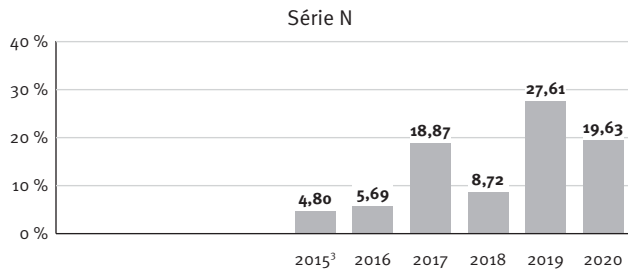
Rendements passés

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 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.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 12 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

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 S&P 500 (CAD)

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	18,11 %	16,90 %	14,31 %	–	13,97 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	13,24 %	–	14,74 %
Série F²	19,50 %	18,23 %	15,67 %	–	15,95 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	13,24 %	–	15,52 %
Série F5²	19,57 %	18,26 %	15,69 %	–	15,99 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	13,24 %	–	15,52 %
Série FH³	19,12 %	16,17 %	–	–	16,95 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	–	–	16,10 %
Série H³	17,77 %	14,84 %	–	–	15,55 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	–	–	16,10 %
Série N⁴	19,63 %	18,40 %	15,83 %	–	16,31 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	13,24 %	–	14,31 %
Série NR⁴	19,72 %	18,42 %	15,87 %	–	16,32 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	13,24 %	–	14,31 %
Série T5¹	18,24 %	16,99 %	14,37 %	–	14,05 %
Indice de référence	16,32 %	14,81 %	13,24 %	–	14,74 %

¹Début des opérations : 14 juillet 2015

²Début des opérations : 21 mai 2015

³Début des opérations : 12 mai 2017

⁴Début 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 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.

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*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

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⁾	17,29	13,73	12,80	10,92	10,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,37	0,20	0,17	0,20	0,16
Total des charges	(0,34)	(0,29)	(0,25)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,38	0,03	0,97	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,73	3,19	0,95	0,79	0,59
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,05	3,48	0,90	1,74	0,73
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,02	—	—	0,01	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	20,40	17,29	13,73	12,80	10,92

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⁾	70 760	45 496	29 746	25 617	14 702
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 467 241	2 630 415	2 166 538	2 002 430	1 346 782
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,83	1,79	1,80	1,86	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,79	1,80	1,86	1,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	20,41	17,30	13,73	12,79	10,92

Séries F* / Privée*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD. 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⁾	18,78	14,81	13,72	11,65	11,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,39	0,22	0,19	0,21	0,17
Total des charges	(0,14)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,44	0,03	1,16	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,69	3,34	1,01	0,86	0,43
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,28	3,88	1,13	2,14	0,73
Distributions (\$) ⁽³⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,26	0,07	0,08	0,10	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,26	0,07	0,08	0,10	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,18	18,78	14,81	13,72	11,65

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⁾	691 557	439 637	233 152	184 788	99 219
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	31 176 896	23 395 573	15 747 269	13 475 623	8 522 283
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,67	0,67	0,67	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,67	0,67	0,67	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	22,18	18,79	14,81	13,71	11,64

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,77	11,15	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾				
Total des revenus	0,40	0,17	0,15	0,09
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,97	0,29	(0,49)	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,10	3,13	0,58	0,94
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	6,35	3,48	0,14	1,39
Distributions (\$) ⁽³⁾				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,17	0,04	0,05	0,02
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,17	0,04	0,05	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,41	14,77	11,15	11,32

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	54 437	42 446	18 227	12 660
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 125 102	2 872 472	1 634 186	1 119 204
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,81	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,81	0,80	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	17,42	14,78	11,15	11,31

Série F5*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

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⁾	15,48	12,69	12,26	10,86	10,75
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,32	0,18	0,16	0,19	0,15
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,08)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,41	0,03	0,82	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,83	2,92	0,97	0,92	0,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	2,32	3,41	1,07	1,85	0,28
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,24	0,08	0,08	0,11	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,54	0,56	0,53	0,48	0,39
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,78	0,64	0,61	0,59	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,62	15,48	12,69	12,26	10,86

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⁾	14 894	16 010	7 905	8 682	2 496
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	844 982	1 034 127	622 737	708 288	229 845
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,66	0,65	0,65	0,65	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,66	0,65	0,65	0,65	0,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$)	17,63	15,48	12,69	12,26	10,86

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,42	10,99	11,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,31	0,17	0,15	0,10
Total des charges	(0,28)	(0,26)	(0,23)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,44	0,33	(0,47)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,03	3,28	0,25	0,91
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	3,50	3,52	(0,30)	1,25
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,03	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,03	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,95	14,42	10,99	11,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 963	4 013	844	761 445
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	292 671	278 171	76 777	48 101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,95	1,96	1,94	1,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	1,96	1,94	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	16,96	14,43	10,99	11,22

Série N*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	17,74	14,00	12,96	11,01	10,47
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,40	0,21	0,18	0,20	0,16
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,37	0,03	1,10	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,86	3,36	0,72	0,86	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	3,44	3,85	0,86	2,10	0,94
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,30	0,12	0,09	0,12	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,30	0,12	0,09	0,12	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	20,93	17,74	14,00	12,96	11,01

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⁾	662 083	605 174	478 800	313 888	217 901
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	31 628 716	34 095 998	34 211 740	24 227 425	19 800 045
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$)	20,93	17,75	14,00	12,96	11,01

Série NR*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 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⁾	14,54	12,01	11,70	10,46	10,43
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,32	0,17	0,16	0,19	0,15
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,30	0,03	1,01	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,28	2,82	0,66	0,85	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	2,74	3,22	0,78	1,99	0,82
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,24	0,10	0,09	0,12	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,63	0,62	0,61	0,56	0,45
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,87	0,72	0,70	0,68	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,41	14,54	12,01	11,70	10,46

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⁾	7 572	7 535	6 417	4 780	3 398
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	461 241	518 044	534 220	408 725	325 021
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$)	16,42	14,54	12,01	11,70	10,45

Série T5*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

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⁾	14,04	11,65	11,38	10,20	10,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,30	0,17	0,15	0,18	0,16
Total des charges	(0,26)	(0,23)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,33	0,03	0,85	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,19	2,49	0,84	0,77	1,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	2,47	2,76	0,81	1,60	1,42
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,10	—	—	0,03	—
des gains en capital	—	—	—	0,04	—
remboursement de capital	0,60	0,58	0,57	0,48	0,44
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,70	0,58	0,57	0,55	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,81	14,04	11,65	11,38	10,20

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⁾	1 417	974	536	441	327
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	89 611	69 323	45 995	38 807	32 083
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,74	1,72	1,73	1,79	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,72	1,73	1,79	1,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	15,82	14,05	11,65	11,37	10,19

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. 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⁾	33,09	26,11	24,19	20,53	19,60
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,73	0,38	0,34	0,37	0,29
Total des charges	(0,16)	(0,13)	(0,12)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,72	0,06	2,04	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,40	6,11	1,52	1,46	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	6,50	7,08	1,80	3,77	0,44
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,56	0,23	0,20	0,22	0,20
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,56	0,23	0,20	0,22	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	39,00	33,09	26,11	24,19	20,53

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⁾	551 321	389 962	269 205	178 558	69 651
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	14 133 028	11 781 093	10 309 306	7 383 923	3 393 419
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	39,01	33,10	26,11	24,18	20,53

Série GPH*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,73	11,13	11,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,31	0,16	0,15	0,10
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,25	0,26	(0,41)	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,38	3,33	0,25	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	2,87	3,69	(0,07)	1,35
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,23	0,09	0,09	0,05
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,23	0,09	0,09	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,36	14,73	11,13	11,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4	4	3	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	248	245	243	241
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,48	0,47	0,45	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,61	0,58	0,61	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	17,37	14,73	11,13	11,28

Série GPO*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. 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⁾	40,09	31,66	29,36	24,94	23,71
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,91	0,46	0,40	0,46	0,36
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,79	0,08	2,59	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	6,04	8,00	2,36	1,63	2,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	7,55	9,21	2,80	4,65	2,93
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,86	0,43	0,37	0,39	0,22
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,86	0,43	0,37	0,39	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	47,24	40,09	31,66	29,36	24,94

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⁾	29 498	27 987	28 645	31 484	28 375
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	624 232	697 833	904 745	1 072 915	1 137 965
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⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44	17,75
Valeur liquidative par part (\$)	47,25	40,10	31,66	29,34	24,93

Série GPOH*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,74	11,13	11,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,31	0,17	0,15	0,10
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,25	0,26	(0,41)	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,40	3,34	0,24	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,93	3,75	(0,04)	1,37
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,28	0,14	0,13	0,07
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,28	0,14	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,38	14,74	11,13	11,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4	4	3	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	251	247	245	242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,16	0,13	0,14	0,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,28	0,24	0,30	0,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	17,39	14,74	11,13	11,29

⁽⁴⁾ 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
Microsoft Corp.	8,1
Moody's Corp.	6,6
Alphabet Inc., catégorie A	5,7
MasterCard Inc., catégorie A	5,5
UnitedHealth Group Inc.	4,7
Johnson & Johnson	4,4
MSCI Inc.	4,4
Sherwin-Williams Co./The	4,3
PepsiCo Inc.	4,2
Becton Dickinson and Co.	3,7
AutoZone Inc.	3,6
Nike Inc., catégorie B	3,5
Lowe's Companies Inc.	3,4
Linde PLC	3,2
TJX Companies Inc.	3,2
Analog Devices Inc.	3,1
Graco Inc.	3,0
Oracle Corp.	3,0
Carrier Global Corp.	2,8
CME Group Inc., catégorie A	2,7
Mettler-Toledo International Inc.	2,7
Otis Worldwide Corp.	2,5
Colgate-Palmolive Co.	2,4
Middleby Corp.	2,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0
	<u>94,1</u>

Total de la valeur liquidative 2 088 511 396 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	24,5
Finance	15,9
Consommation discrétionnaire	13,7
Santé	12,8
Industrie	10,7
Matériaux	9,2
Biens de consommation de base	6,5
Services de communication	5,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0

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.