

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié 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 Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI consiste à procurer 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 d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Les sous-gestionnaires du fonds utilisent une combinaison de stratégies afin d'atteindre l'objectif de placement. La stratégie de Newton Investment Management (North America) Limited s'appuie sur une approche ascendante fondamentale pour la sélection des titres dans un cadre d'investissement thématique mondial, tenant compte d'une perspective d'investissement à long terme pour générer une plus-value du capital. Cette stratégie applique une approche fondamentale, à haute conviction et agnostique en matière d'étalonnage qui met l'accent sur la qualité et la bonne gouvernance. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP exécute un processus de recherche rigoureux combinant des indications qualitatives et la technologie de l'information afin de traiter et d'analyser un grand nombre de sociétés et de données sur le marché. Le processus de recherche vise à augmenter la valeur au moyen de la sélection de titres et de la gestion des risques. Pour sélectionner les titres, Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP analyse les données portant sur des modèles d'affaires de grande qualité, des actions dont l'évaluation fondamentale est peu élevée ainsi que les thématiques, les tendances et l'humeur du marché. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP utilise ensuite un processus quantitatif pour sélectionner et pondérer les titres du portefeuille. Cette approche vise à composer un portefeuille diversifié axé sur la gestion des risques.

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 Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI ont produit un rendement de 36,06 % comparativement à 16,23 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (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 35,32 % au cours de la période, de 1,303 milliard de dollars au 31 décembre 2019 à 1,763 milliard de dollars au 31 décembre 2020. Cette hausse résulte principalement des fluctuations des marchés.

L'année a commencé positivement, mais les solides augmentations de l'indice des actions des marchés émergents qui avaient été accumulées à la mi-janvier ont commencé à s'inverser avec la montée des craintes de l'impact possible de l'écllosion de coronavirus en Chine. À la fin de mars, les marchés émergents, comme tous les marchés du monde, avaient subi des chutes importantes, alors que coronavirus s'est propagé sur toute la planète et que beaucoup de pays ont confiné leur population chez elle, mettant en veilleuse une grande partie de l'économie mondiale. Devant la détérioration de la conjoncture économique provoquée par la pandémie, de nombreuses autorités mondiales sont intervenues en adoptant des mesures de stimulation sans précédent.

Au cours du deuxième trimestre de l'année, les marchés émergents ont enregistré une reprise remarquable, effaçant la quasi-totalité des pertes, alors que les observateurs ignoraient essentiellement des réalités économiques sinistres dont la première chute de l'économie chinoise en près de 50 ans et la plus forte baisse du PIB de la Corée du Sud depuis la crise financière mondiale de 2008. Les autorités monétaires ont maintenu leur soutien exceptionnel aux marchés, la Réserve fédérale américaine achetant des titres de dette d'entreprises directement et la Chine annonçant le plus important plan de sauvetage économique de son histoire pour aider les entreprises affectées par la COVID-19.

Entraînés en grande partie par l'amélioration des statistiques en Chine, les marchés émergents ont continué de monter au troisième trimestre, quoiqu'à un rythme plus modeste, avant d'accélérer de nouveau au dernier trimestre de 2020 où les investisseurs se projetaient au-delà des difficultés à court terme, avec une confiance renforcée par une série d'informations positives sur les vaccins. Un nouveau soutien budgétaire était aussi en vue, notamment le deuxième plan de soutien américain de 900 milliards \$, qui a suscité de grands débats, qui était attendu depuis longtemps et qui a été conclu vers la fin de décembre.

Dans ce contexte, le Fonds diversifié d'actions des marchés émergents BNI a dépassé son indice de référence en 2020. Le rendement supérieur était attribuable en grande partie à l'exposition aux sociétés dans la chaîne d'approvisionnement des véhicules électriques. Pour les actions de sociétés exposées aux véhicules électriques, l'année écoulée est à marquer d'une pierre blanche, les initiatives « vertes » de divers gouvernements centraux ayant aidé à propulser les ventes à des niveaux records. Le fabricant coréen de batteries Samsung SDI et les producteurs de lithium Livent et Orocobre se sont démarqués.

Le rendement relatif du fonds a été pénalisé par des actions non détenues. L'absence de Samsung Electronics, grand composant de l'indice dont le gestionnaire de portefeuille a vendu les actions au début de mars, a eu le plus grand impact.

Événements récents

En 2020, le gestionnaire de portefeuille a ajouté plusieurs nouvelles positions comme LONGi Green Energy Technology, Flat Glass et Xinyi Solar, qui sont des fabricants chinois de produits pour l'énergie solaire. Il a aussi pris des positions dans Bilibili, Elite Material et HDFC Bank.

Pendant la même période, il a liquidé les positions dans Edelweiss, 51Job, CVC, British American Tobacco, Laureate Education, Delivery Hero, Samsung Electronics et Applied Materials.

L'exposition du fonds aux secteurs de la consommation a diminué et les expositions aux secteurs de la technologie de l'information et des matériaux ont augmenté dans une même proportion. Malgré la pondération réduite, le fonds surpondère le plus le secteur de la consommation discrétionnaire, car l'équipe d'investissement croit que l'augmentation de la richesse des consommateurs est un déterminant clé pour la croissance des marchés émergents sur un horizon de placement éloigné. Le fonds sous-pondère le plus le secteur de l'énergie dans lequel il n'a aucune position en raison de sa faible confiance dans les perspectives à long terme de ces entreprises volatiles.

À plus court terme, si nous assistons à une continuation du contexte actuel de dépréciation de l'USD, des politiques monétaires et budgétaires propices dans les grandes économies, des campagnes de vaccination et de l'anticipation reliée d'une reprise économique mondiale, le gestionnaire de portefeuille croit que cela devrait être propice pour les actions des marchés émergents.

Le gestionnaire de portefeuille est plus à l'aise pour souligner les occasions à saisir à plus long terme sur les marchés émergents. Celles-ci sont basées sur des niveaux relativement plus élevés de croissance des revenus, des augmentations rapides de la pénétration de produits et le potentiel d'une rationalisation du secteur. Le gestionnaire de portefeuille croit qu'il existe une occasion unique pour les sociétés des marchés émergents qui sont bien exposées à des tendances de croissance lourdes et qui savent exploiter ce débouché mieux que leurs concurrents grâce à leur offre aux clients différenciée et à leur exécution. Par conséquent, les investisseurs des marchés émergents qui réussissent à cerner les bons thèmes de croissance et les bonnes sociétés devraient être bien rétribués à long terme.

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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Gestionnaire de portefeuille

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

Distribution et rémunération aux courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

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

Frais de courtage

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

| | Exercice terminé le 31 décembre 2020 |
|--|---|
| Total des frais de courtage | 1 463 957,04 |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | - |

Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 244,01 titres du fonds pour une valeur de 3 456,72 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 31 décembre 2020, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,10 titres du fonds pour une valeur de 22,80 \$, 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.

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 | 1,85 % | 54,05 % | 45,95 % |
| Frais reportés - 1 à 6 ans | 1,85 % | 27,03 % | 72,97 % |
| Frais reportés - 7 ans et plus | 1,85 % | 54,05 % | 45,95 % |
| Frais réduits - 1 à 3 ans | 1,85 % | 27,03 % | 72,97 % |
| Frais réduits - 4 ans et plus | 1,85 % | 54,05 % | 45,95 % |
| Série F | 0,85 % | — | 100,00 % |
| Série N et Série NR*** | 0,80 % | — | 100,00 % |
| Série O | s.o.** | — | 100,00 % |
| Série R | 1,85 % | 54,05 % | 45,95 % |

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

(†) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et Conseillers-\$US avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

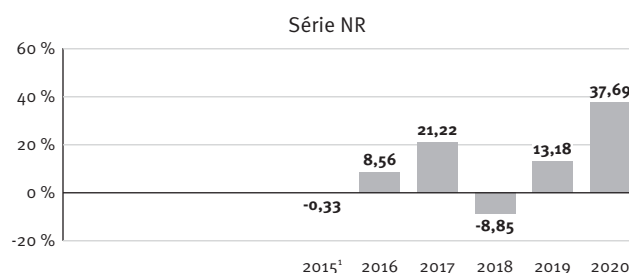
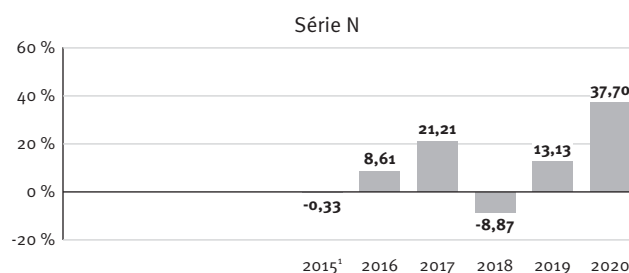
(***) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. 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 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 10 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

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 MSCI marchés émergents (CAD)

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis sa création |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------------------|
| Série Conseillers¹ | 36,06 % | – | – | – | 22,35 % |
| Indice de référence | 16,23 % | – | – | – | 15,76 % |
| Série F¹ | 37,67 % | – | – | – | 23,77 % |
| Indice de référence | 16,23 % | – | – | – | 15,76 % |
| Série N² | 37,70 % | 12,39 % | 13,32 % | – | 12,77 % |
| Indice de référence | 16,23 % | 6,77 % | 10,87 % | – | 10,82 % |
| Série NR² | 37,69 % | 12,41 % | 13,33 % | – | 12,77 % |
| Indice de référence | 16,23 % | 6,77 % | 10,87 % | – | 10,82 % |
| Série O¹ | 39,25 % | – | – | – | 25,28 % |
| Indice de référence | 16,23 % | – | – | – | 15,76 % |
| Série R¹ | 36,05 % | – | – | – | 22,35 % |
| Indice de référence | 16,23 % | – | – | – | 15,76 % |

¹Début des opérations : 10 décembre 2018

²Début 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 MSCI marchés émergents** mesure la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il est calculé à partir des capitalisations boursières liquides des titres, c'est-à-dire de la proportion des actions en circulation qui peuvent être achetées par les investisseurs internationaux sur les marchés publics.

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 : 10 décembre 2018

| Période comptable terminée | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 11,08 | 10,01 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | |
| Total des revenus | 0,20 | 0,34 | 0,02 |
| Total des charges | (0,32) | (0,28) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,81 | 0,03 | — |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 2,89 | 0,79 | 0,02 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 3,58 | 0,88 | 0,02 |
| Distributions (\$) | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — |
| des dividendes | — | 0,07 | — |
| des gains en capital | 0,10 | — | 0,01 |
| remboursement de capital | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,01 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 14,95 | 11,08 | 10,01 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 131 736 | 145 622 | 1 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 8 799 938 | 13 141 657 | 100 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 2,42 | 2,42 | 2,32 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,42 | 2,42 | 13,69 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,27 | 0,27 | 0,37 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 112,83 | 106,45 | 104,08 |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾ | 14,97 | 11,08 | 9,99 |

Série F

^(*) 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 : 10 décembre 2018

| Période comptable terminée | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 11,18 | 10,02 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | |
| Total des revenus | 0,19 | 0,36 | 0,02 |
| Total des charges | (0,21) | (0,16) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,54 | (0,03) | — |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 7,19 | 1,17 | 0,02 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 8,71 | 1,34 | 0,03 |
| Distributions (\$) | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — |
| des dividendes | — | 0,11 | — |
| des gains en capital | 0,02 | — | 0,01 |
| remboursement de capital | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,02 | 0,11 | 0,01 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 15,34 | 11,18 | 10,02 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 34 313 | 333 | 1 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 2 233 150 | 29 793 | 100 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,27 | 1,27 | 1,20 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,30 | 1,28 | 12,57 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,27 | 0,27 | 0,37 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 112,83 | 106,45 | 104,08 |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾ | 15,37 | 11,18 | 9,99 |

Séries N / Privée*

⁽¹⁾ 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 : 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⁾ | 11,96 | 10,77 | 12,48 | 10,44 | 9,73 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,22 | 0,34 | 0,29 | 0,25 | 0,36 |
| Total des charges | (0,19) | (0,17) | (0,19) | (0,16) | (0,13) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,92 | 0,01 | 0,58 | 0,29 | — |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 3,30 | 1,20 | (1,79) | 1,84 | 0,83 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾ | 4,25 | 1,38 | (1,11) | 2,22 | 1,06 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,01 | 0,01 | — |
| des dividendes | 0,07 | 0,19 | 0,11 | 0,10 | 0,15 |
| des gains en capital | 0,10 | — | 0,50 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,17 | 0,19 | 0,62 | 0,11 | 0,15 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 16,26 | 11,96 | 10,77 | 12,48 | 10,44 |

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⁾ | 437 769 | 357 654 | 286 148 | 249 781 | 135 894 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 26 877 082 | 29 901 665 | 26 631 758 | 20 022 037 | 13 075 688 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,21 | 1,21 | 1,21 | 1,20 | 1,21 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,21 | 1,21 | 1,21 | 1,20 | 1,21 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,27 | 0,27 | 0,37 | 0,11 | 0,08 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 112,83 | 106,45 | 104,08 | 21,80 | 14,67 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 16,29 | 11,96 | 10,74 | 12,48 | 10,39 |

Série NR

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⁾ | 9,89 | 9,30 | 11,36 | 9,94 | 9,68 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,18 | 0,29 | 0,25 | 0,21 | 0,34 |
| Total des charges | (0,15) | (0,14) | (0,17) | (0,15) | (0,13) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,73 | 0,01 | 0,51 | 0,26 | — |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 2,59 | 1,00 | (1,52) | 1,81 | 0,77 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾ | 3,35 | 1,16 | (0,93) | 2,13 | 0,98 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| des dividendes | 0,08 | 0,17 | 0,11 | 0,12 | 0,20 |
| des gains en capital | 0,08 | — | 0,43 | — | — |
| remboursement de capital | 0,52 | 0,39 | 0,57 | 0,46 | 0,37 |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,68 | 0,56 | 1,12 | 0,59 | 0,58 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 12,75 | 9,89 | 9,30 | 11,36 | 9,94 |

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⁾ | 4 842 | 4 357 | 3 752 | 3 678 | 1 381 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 379 231 | 440 178 | 404 569 | 323 798 | 139 554 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,21 | 1,21 | 1,21 | 1,20 | 1,21 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,21 | 1,21 | 1,21 | 1,20 | 1,21 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,27 | 0,27 | 0,37 | 0,11 | 0,08 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 112,83 | 106,45 | 104,08 | 21,80 | 14,67 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 12,77 | 9,90 | 9,27 | 11,36 | 9,89 |

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,15 | 10,04 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | |
| Total des revenus | 0,21 | 0,33 | 0,03 |
| Total des charges | (0,04) | (0,03) | — |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,90 | 0,01 | (0,01) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 3,27 | 1,09 | 0,13 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 4,34 | 1,40 | 0,15 |
| Distributions (\$) | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | 0,01 | — |
| des dividendes | 0,22 | 0,29 | — |
| des gains en capital | 0,09 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,31 | 0,30 | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 15,19 | 11,15 | 10,04 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 523 144 | 357 871 | 260 530 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 34 383 458 | 32 076 087 | 26 029 562 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,03 | 0,03 | 0,02 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,03 | 0,03 | 0,02 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,27 | 0,27 | 0,37 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 112,83 | 106,45 | 104,08 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 15,21 | 11,16 | 10,01 |

Série R

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,52 | 10,01 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | |
| Total des revenus | 0,18 | 0,30 | 0,02 |
| Total des charges | (0,29) | (0,28) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,71 | 0,05 | — |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 2,40 | 1,04 | 0,02 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 3,00 | 1,11 | 0,02 |
| Distributions (\$) | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — |
| des dividendes | — | 0,07 | — |
| des gains en capital | 0,11 | — | 0,01 |
| remboursement de capital | 0,64 | 0,53 | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,75 | 0,60 | 0,01 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 13,36 | 10,52 | 10,01 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 348 | 524 | 1 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 25 977 | 49 800 | 123 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 2,42 | 2,42 | 2,40 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,42 | 2,42 | 19,13 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,27 | 0,27 | 0,37 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 112,83 | 106,45 | 104,08 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 13,38 | 10,52 | 9,99 |

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 : 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⁾ | 15,24 | 13,75 | 15,95 | 13,36 | 12,54 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,28 | 0,44 | 0,37 | 0,34 | 0,45 |
| Total des charges | (0,21) | (0,18) | (0,21) | (0,16) | (0,14) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,27 | 0,02 | 0,72 | 0,36 | (0,07) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 4,43 | 1,49 | (2,24) | 2,19 | 0,83 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | 5,77 | 1,77 | (1,36) | 2,73 | 1,07 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | 0,01 | 0,02 | 0,01 | 0,01 |
| des dividendes | 0,11 | 0,28 | 0,18 | 0,19 | 0,32 |
| des gains en capital | 0,13 | — | 0,64 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,24 | 0,29 | 0,84 | 0,20 | 0,33 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 20,78 | 15,24 | 13,75 | 15,95 | 13,36 |

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⁾ | 630 575 | 436 291 | 342 646 | 336 945 | 245 910 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 30 298 470 | 28 606 558 | 24 982 848 | 21 132 293 | 18 494 433 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,98 | 0,97 | 0,97 | 0,97 | 0,97 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,98 | 0,97 | 0,97 | 0,97 | 0,97 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,27 | 0,27 | 0,37 | 0,11 | 0,08 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 112,83 | 106,45 | 104,08 | 21,80 | 14,67 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 20,81 | 15,25 | 13,72 | 15,94 | 13,30 |

⁽⁵⁾ 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 |
|---|----------------------------|
| Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ | 5,1 |
| Tencent Holdings Ltd. | 4,2 |
| Housing Development Finance Corp. | 3,4 |
| LONGi Green Energy Technology Co. Ltd. | 3,4 |
| Meituan Dianping | 3,3 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. | 3,2 |
| New Oriental Education & Technology Group, CAAÉ | 3,1 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ | 2,8 |
| Samsung SDI Co. Ltd. | 2,7 |
| AIA Group Ltd. | 2,6 |
| Samsung Electronics Co. Ltd. | 2,4 |
| Info Edge India Ltd. | 2,1 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 2,0 |
| Maruti Suzuki India Ltd. | 1,8 |
| Asian Paints Ltd. | 1,7 |
| LIVENT CORPORATION | 1,7 |
| Iljin Materials Co. Ltd. | 1,6 |
| Jubilant Foodworks Ltd. | 1,6 |
| Prosus NV | 1,6 |
| Titan Industries Ltd. | 1,6 |
| Flat Glass Group Co. Ltd. | 1,5 |
| Globant SA | 1,5 |
| Autohome Inc., CAAÉ | 1,2 |
| MercadoLibre Inc. | 1,2 |
| Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., catégorie H | 1,1 |
| | 58,4 |

Total de la valeur liquidative 1 762 725 618 \$

Répartition par pays

| | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Chine | 33,1 |
| Inde | 16,1 |
| Corée du Sud | 11,6 |
| Taiwan | 8,7 |
| États-Unis | 6,0 |
| Hong Kong | 3,3 |
| Argentine | 2,7 |
| Brésil | 2,7 |
| Pays-Bas | 2,4 |
| Indonésie | 2,2 |
| Pologne | 2,1 |
| Afrique du Sud | 2,0 |
| Australie | 1,3 |
| Fonds négociés en bourse | 1,0 |
| Chili | 0,8 |
| Mexique | 0,6 |
| Thaïlande | 0,5 |
| Turquie | 0,4 |
| Russie | 0,3 |
| Émirats Arabes Unis | 0,1 |
| Japon | 0,1 |
| Philippines | 0,1 |
| Qatar | 0,1 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 1,8 |

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Technologies de l'information | 32,0 |
| Consommation discrétionnaire | 19,6 |
| Finance | 14,1 |
| Services de communication | 11,5 |
| Matériaux | 10,1 |
| Industrie | 3,2 |
| Santé | 2,4 |
| Biens de consommation de base | 2,3 |
| Fonds négociés en bourse | 1,0 |
| Services aux collectivités | 1,0 |
| Énergie | 0,8 |
| Immobilier | 0,2 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 1,8 |

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.