

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds de court terme et de revenu

Fonds d'actions privilégiées 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 privilégiées BNI consiste à générer un revenu de dividende élevé tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres de participation canadiens qui génèrent des revenus.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondée sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions privilégiées BNI ont produit un rendement de 5,79 % comparativement à 6,16 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 0,08 % au cours de la période, de 351,61 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 351,89 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Le marché des actions privilégiées canadiennes a été particulièrement affecté par la pandémie de COVID-19, qui a engendré un environnement baissier des taux des obligations gouvernementales et une augmentation des écarts de crédit. Le manque de liquidité au plus fort de la panique des marchés a également eu une incidence sur cette catégorie d'actif au cours du premier trimestre.

Le lancement d'un nouveau produit de financement pouvant être utilisé comme capital de première catégorie (AT1) par les banques canadiennes, les billets de capital à recours limité (BCRL), à un coût inférieur à celui des actions privilégiées, a changé la donne pour cette catégorie d'actif au cours de l'année. Les investisseurs en actions privilégiées ont tourné leur attention vers l'impact positif du marché à la fois des BCRL et des produits hybrides, qui devrait entraîner de nombreux rachats d'actions privilégiées plus coûteuses au cours des prochains trimestres et soutenir les prix.

L'intérêt marqué pour les titres de crédit et les taux d'intérêt plus stables au deuxième semestre de l'année ont aussi eu une incidence positive sur les actions privilégiées. Dans ce contexte, l'indice S&P/TSX des actions privilégiées a inscrit un résultat de 6,16 % et l'indice Solactive Laddered Canadian Preferred Share (100 % à taux réinitialisé), de 6,24 %, en 2020. Les émissions perpétuelles à taux fixe ont affiché des rendements supérieurs à celles à taux flottant et à taux fixe-réinitialisé, pour l'ensemble de l'année, même si ces dernières ont aussi rebondi au deuxième semestre, mais qui avaient bien mieux tenu au premier semestre quand les taux étaient en forte baisse, bénéficiant ainsi d'une composition plus uniforme sur l'ensemble de l'année. Les secteurs des assurances et des banques ont produit un rendement supérieur en 2020 alors que ceux de l'énergie et de l'immobilier ont laissé à désirer.

Dans ces circonstances, le fonds a été devancé par son indice de référence pendant la période. La surpondération des perpétuelles à taux fixe a beaucoup contribué au rendement au cours de l'année, tout comme la sélection des titres parmi les actions à taux flottant. À l'inverse, la sous-pondération du secteur des services financiers et la surpondération de celui de l'énergie ont pénalisé le rendement.

Événements récents

À l'avenir, la COVID-19 continuera de retenir l'attention des marchés financiers. Bien que les infections aient augmenté, que certaines économies fonctionnent au ralenti et que la croissance sera durement affectée à court terme, les campagnes de vaccination ont commencé, les gouvernements continueront d'apporter un soutien, les pays finiront par remettre leurs économies en marche et la croissance reprendra éventuellement. Les banques centrales maintiendront leurs taux à court terme inchangés, mais les anticipations d'un regain de l'économie et l'augmentation des attentes inflationnistes pourraient exercer une certaine pression sur les taux à long terme.

Le développement du marché des BCRL et la vigueur de ce marché continueront aussi de changer la donne sur le marché canadien des actions privilégiées dans les prochains mois. En plus des banques canadiennes, le gestionnaire de portefeuille pense que les sociétés d'assurance pourraient aussi solliciter le marché des BCRL. Parmi les sociétés non financières, les plus vigoureuses ont déjà accès au marché hybride, à la fois au Canada et aux États-Unis. Ces solutions de rechange sont actuellement moins coûteuses pour les émetteurs pour financer leurs fonds propres ou leurs éléments AT1. Par conséquent, les caractéristiques techniques devraient rester positives au cours des 7 prochains trimestres, car il estime que les émetteurs pourraient racheter pour 13,1 milliards \$ d'actions privilégiées chères (18,8 % du marché) et les remplacer par des BCRL et des titres hybrides. Il pense aussi que les mesures de soutien des banques centrales et celles, budgétaires, des gouvernements aideront à maintenir un ton solide sur le marché du crédit. Le marché primaire demeurera probablement calme dans cet environnement. Les particuliers pourraient continuer d'être des vendeurs nets, mais cela ne devrait pas faire dérailler l'impact positif des rachats potentiels qui soutiendront solidement et avec constance le marché. Les flux de capitaux vers les FNB continueront d'être un important facteur de la volatilité au jour le jour. Dans ce contexte, les émissions à taux fixe-réinitialisé assorties d'une prime moyenne à la date de réinitialisation qui se négocient à escompte devraient continuer de se distinguer. Il s'attend à ce que les secteurs non financiers (services aux collectivités, communications et énergie) présentent plus de potentiel de hausse que le secteur financier.

À la fin de l'année, le fonds était sous-exposé aux émissions à taux variable et à taux fixe-réinitialisé, tout en étant légèrement surpondéré dans les perpétuelles à taux fixe. Sur le plan sectoriel, le fonds était surpondéré dans les secteurs de l'énergie, des services publics et des télécommunications et sous-pondéré dans les banques et les services financiers.

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

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

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

| | Exercice terminé le 31 décembre 2020 |
|--|---|
| Total des frais de courtage | 99 270,70 |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | 80,00 |

Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 190,52 titres du fonds pour une valeur de 1 533,27 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % 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 1,15 titres du fonds pour une valeur de 9,28 \$, 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.

Approbatons et recommandations du comité d'examen indépendant

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

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

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN 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 ¹ |
|--------------------------------|------------------|--------------|---------------------|
| Série Investisseurs | 1,25 % | 60,00 % | 40,00 % |
| Série Conseillers* | | | |
| Frais initiaux | 1,25 % | 60,00 % | 40,00 % |
| Frais reportés - 1 à 6 ans | 1,25 % | 20,00 % | 80,00 % |
| Frais reportés - 7 ans et plus | 1,25 % | 60,00 % | 40,00 % |
| Frais réduits - 1 à 3 ans | 1,25 % | 20,00 % | 80,00 % |
| Frais réduits - 4 ans et plus | 1,25 % | 60,00 % | 40,00 % |
| Série F | 0,50 % | — | 100,00 % |
| Série O | s.o.** | — | 100,00 % |

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers 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.

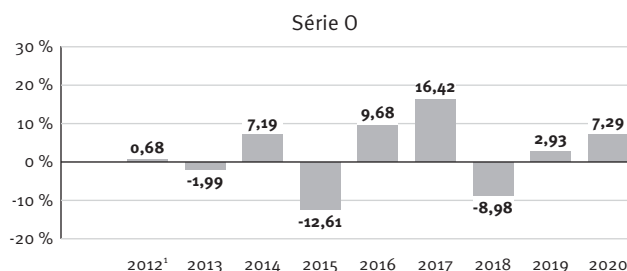
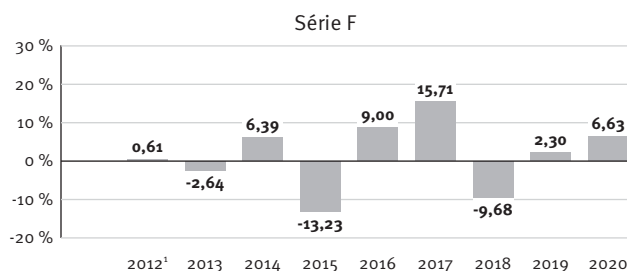
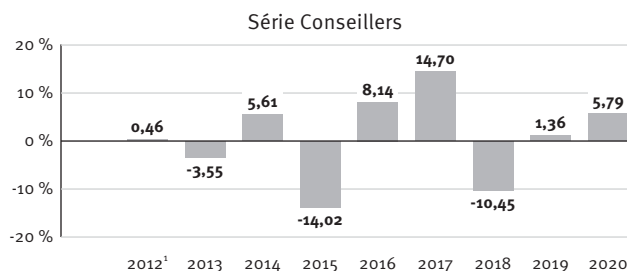
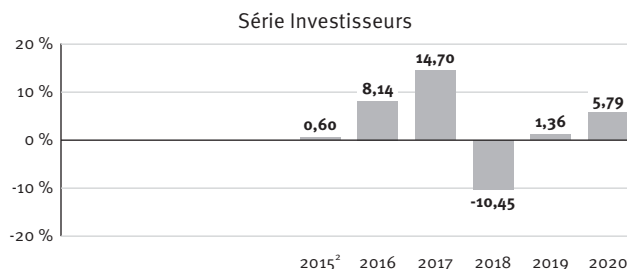
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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 12 octobre 2012 (début des opérations) au 31 décembre 2012.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2020, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice des actions privilégiées S&P/TSX (CAD)

Fonds d'actions privilégiées BNI

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis sa création |
|--|--------|----------|--------|--------|--------------------|
| Série Investisseurs¹ | 5,79 % | (1,34) % | 3,56 % | – | 3,56 % |
| Indice de référence | 6,16 % | 0,38 % | 4,22 % | – | 4,43 % |
| Série Conseillers² | 5,79 % | (1,34) % | 3,56 % | – | 0,57 % |
| Indice de référence | 6,16 % | 0,38 % | 4,22 % | – | 1,24 % |
| Série F² | 6,63 % | (0,50) % | 4,44 % | – | 1,43 % |
| Indice de référence | 6,16 % | 0,38 % | 4,22 % | – | 1,24 % |
| Série O² | 7,29 % | 0,17 % | 5,12 % | – | 2,10 % |
| Indice de référence | 6,16 % | 0,38 % | 4,22 % | – | 1,24 % |

¹Début des opérations : 30 octobre 2015

²Début des opérations : 12 octobre 2012

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 des actions privilégiées S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés d'actions privilégiées inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Séries Investisseurs* / Conseillers

^(*) La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 octobre 2012

| 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⁾ | 7,89 | 8,11 | 9,33 | 8,39 | 8,06 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,43 | 0,43 | 0,41 | 0,40 | 0,40 |
| Total des charges | (0,11) | (0,12) | (0,14) | (0,14) | (0,12) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,34) | (0,28) | 0,01 | — | (0,33) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,27 | 0,02 | (1,22) | 1,02 | 0,63 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,25 | 0,05 | (0,94) | 1,28 | 0,58 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,32 | 0,32 | 0,27 | 0,29 | 0,29 |
| des gains en capital | — | — | — | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,32 | 0,32 | 0,27 | 0,29 | 0,29 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 7,97 | 7,89 | 8,11 | 9,33 | 8,39 |

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⁾ | 15 610 | 17 549 | 23 878 | 27 968 | 41 398 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 1 958 627 | 2 223 819 | 2 942 535 | 2 998 335 | 4 929 690 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,54 | 1,54 | 1,53 | 1,53 | 1,53 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,55 | 1,55 | 1,54 | 1,57 | 1,57 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,03 | 0,04 | 0,06 | 0,07 | 0,07 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 26,31 | 22,00 | 6,55 | 30,50 | 35,79 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 7,97 | 7,89 | 8,11 | 9,33 | 8,40 |

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 octobre 2012

| 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⁾ | 7,97 | 8,22 | 9,38 | 8,41 | 8,08 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,43 | 0,43 | 0,42 | 0,40 | 0,40 |
| Total des charges | (0,05) | (0,06) | (0,07) | (0,07) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,35) | (0,26) | — | — | (0,32) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,08 | (0,19) | (1,97) | 1,02 | 0,63 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,11 | (0,08) | (1,62) | 1,35 | 0,65 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,40 | 0,41 | 0,28 | 0,34 | 0,36 |
| des gains en capital | — | — | — | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,40 | 0,41 | 0,28 | 0,34 | 0,36 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 8,04 | 7,97 | 8,22 | 9,38 | 8,41 |

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⁾ | 34 633 | 47 454 | 94 984 | 21 161 | 16 078 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 4 307 937 | 5 950 099 | 11 548 615 | 2 256 198 | 1 909 745 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,69 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,75 | 0,75 | 0,73 | 0,73 | 0,74 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,03 | 0,04 | 0,06 | 0,07 | 0,07 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 26,31 | 22,00 | 6,55 | 30,50 | 35,79 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,04 | 7,98 | 8,22 | 9,38 | 8,42 |

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 octobre 2012

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 7,97 | 8,17 | 9,36 | 8,39 | 8,05 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | |
| Total des revenus | 0,43 | 0,43 | 0,42 | 0,40 | 0,40 |
| Total des charges | — | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | (0,35) | (0,29) | — | — | (0,32) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 0,38 | 0,10 | (1,59) | 0,98 | 0,62 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 0,46 | 0,23 | (1,18) | 1,37 | 0,69 |
| Distributions (\$) | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,44 | 0,42 | 0,37 | 0,39 | 0,41 |
| des gains en capital | — | — | — | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,44 | 0,42 | 0,37 | 0,39 | 0,41 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 8,05 | 7,97 | 8,17 | 9,36 | 8,39 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 252 589 | 286 604 | 262 045 | 143 000 | 97 361 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 31 367 960 | 35 937 555 | 32 035 582 | 15 273 702 | 11 602 807 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,03 | 0,04 | 0,06 | 0,07 | 0,07 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 26,31 | 22,00 | 6,55 | 30,50 | 35,79 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,05 | 7,98 | 8,18 | 9,36 | 8,39 |

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 17 juillet 2017

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 7,88 | 8,99 | 10,33 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | |
| Total des revenus | 0,41 | 0,47 | 0,46 | 0,21 |
| Total des charges | (0,04) | (0,05) | (0,06) | (0,03) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,07 | (0,06) | 0,01 | 0,03 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | 3,34 | (0,11) | (1,62) | 0,24 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | 3,78 | 0,25 | (1,21) | 0,45 |
| Distributions (\$) | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,34 | 1,24 | 0,38 | 0,11 |
| des gains en capital | — | — | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,34 | 1,24 | 0,38 | 0,11 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 8,04 | 7,88 | 8,99 | 10,33 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 49 062 | 0 | 17 314 | 18 437 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 6 103 478 | 41 | 1 923 370 | 1 784 739 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,51 | 0,51 | 0,51 | 0,51 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,51 | 0,51 | 0,51 | 0,51 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,03 | 0,04 | 0,06 | 0,07 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 26,31 | 22,00 | 6,55 | 30,50 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,04 | 7,89 | 9,00 | 10,33 |

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2020

Les principaux titres

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,40 %, série 45 | 3,4 |
| Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BD | 2,0 |
| Banque Toronto-Dominion, 4,85 %, série 14 | 1,9 |
| Financière Sun Life Inc., 4,75 %, série 1 | 1,9 |
| Banque Toronto-Dominion, 3,60 %, série 7 | 1,8 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,60 %, série 43 | 1,6 |
| Banque de Nouvelle-Écosse, 4,85 %, série 38 | 1,5 |
| Enbridge Inc., 4,00 %, série 3 | 1,5 |
| Banque Nationale du Canada, 4,45 %, série 38 | 1,3 |
| Banque Nationale du Canada, 5,40 %, série 36 | 1,3 |
| Financière Sun Life Inc., 4,80 %, série 2 | 1,3 |
| Great-West Lifeco Inc., 4,85 %, série H | 1,3 |
| Pembina Pipeline Corporation, 4,75 %, série 9 | 1,3 |
| Banque Toronto-Dominion, 3,80 %, série 3 | 1,2 |
| Enbridge Inc., 4,00 %, série R | 1,2 |
| Great-West Lifeco Inc., 5,20 %, série G | 1,2 |
| Société Financière Manuvie, 4,85 %, série 23 | 1,2 |
| Banque Toronto-Dominion, 3,70 %, série 9 | 1,1 |
| Canadian Utilities Ltd., 4,50 %, série DD | 1,1 |
| Enbridge Inc., 4,40 %, série 11 | 1,1 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,90 %, série 39 | 1,0 |
| Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BF | 1,0 |
| Financière Sun Life Inc., 3,81 %, série 12R | 1,0 |
| Pembina Pipeline Corporation, 4,50 %, série 7 | 1,0 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,8 |
| | 35,0 |

Total de la valeur liquidative 351 894 915 \$

Répartition par actif

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Actions privilégiées | 97,6 |
| Obligations corporatives | 1,6 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,8 |

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Finance | 55,6 |
| Énergie | 22,1 |
| Services aux collectivités | 11,8 |
| Services de communication | 5,3 |
| Immobilier | 1,9 |
| Obligations | 1,6 |
| Biens de consommation de base | 0,9 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,8 |

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.