

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

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.

Risque changé de FM à M

Le risque du fonds a été modifié de « faible à moyen » à « moyen » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions privilégiées BNI ont produit un rendement de 23,72 % comparativement à 19,35 % 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 30,76 % au cours de la période, de 351,89 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 460,15 millions de dollars au 31 décembre 2021.

Cette hausse résulte principalement de placements effectués dans le fonds par d'autres Fonds BNI et des fluctuations du marché.

Le marché canadien des actions privilégiées a connu une année exceptionnelle, devançant largement l'univers canadien des titres à revenu fixe, y compris les obligations de sociétés. En fait, 2021 a été la meilleure année en termes de rendement total depuis 2009, après la crise financière.

De nombreux facteurs ont contribué à ce rendement exceptionnel, notamment une hausse importante des taux d'intérêt, le volume élevé de rachats d'actions privilégiées par plusieurs émetteurs et le manque de nouvelles émissions, ce qui a entraîné un déséquilibre entre l'offre et la demande. Le lancement de nouveaux billets de capital à recours limité (BCRL) et de titres hybrides à un coût plus avantageux que les actions privilégiées pour les émetteurs, a également eu une incidence sur la catégorie d'actif.

Les rachats d'actions et le lancement des BCRL ont obligé les investisseurs à payer des prix plus élevés pour remplacer celles qui ont été rachetées et/ou maintenir approximativement la même exposition dans leur portefeuille d'investissement, car ils ne pouvaient pas compter sur les nouvelles émissions.

Dans ce contexte, les émissions à taux fixe-réinitialisé dotées d'un taux de réinitialisation faible et moyen ont surperformé tout au long de l'année, tandis que les émissions à réinitialisation fixe à niveau de réinitialisation élevé ont sous-performé. Les secteurs des télécommunications et de l'énergie se sont démarqués, tandis que les banques et les services publics ont été à la traîne.

Dans cet environnement, le fonds a devancé substantiellement son indice de référence au cours de la période. La surpondération des perpétuelles à taux fixe-réinitialisé avec un niveau de réinitialisation faible et moyen et la sous-pondération des émissions avec un niveau de réinitialisation élevé ont contribué à cette surperformance. La surpondération et la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des services publics ont également ajouté de la valeur, tandis que la sous-pondération du secteur immobilier a nuí.

Événements récents

Les perspectives de croissance économique mondiale et d'inflation en 2022 restent solides. Omicron est très contagieux ; les hospitalisations augmentent, mais la gravité de cette variante est considérée comme gérable. La croissance au premier trimestre sera faible, mais si les perturbations causées par l'omikron ne sont pas importantes, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les fermetures soient de courte durée et que l'économie fonctionne au-dessus de son potentiel pour le reste de l'année. Les dépenses budgétaires, la demande refoulée et une politique monétaire légèrement accommodante seront les moteurs de la reprise. Au Canada, nous avons récupéré tous les emplois perdus depuis le début de la pandémie et, aux États-Unis, les gains d'emplois ont été solides et le taux de chômage a considérablement diminué. L'inflation est bien au-dessus des niveaux cibles des banques centrales et, bien qu'il s'attende à ce qu'elle diminue à mesure que les activités économiques reprennent et que les problèmes de chaîne d'approvisionnement se corrigent, la demande sous-jacente exige toujours des taux plus élevés pour contrôler l'inflation. Bien que les taux directeurs devraient demeurer faibles durant ce cycle, il s'attend à ce que la Fed et la BdC relèvent les taux à plusieurs reprises en 2022.

Par conséquent, le fonds est positionné pour un environnement de hausse des taux. Les marchés financiers devraient connaître des niveaux élevés de volatilité, mais le gestionnaire de portefeuille s'adaptera à ce nouvel environnement, qui devrait procurer des occasions intéressantes d'investissement.

Dans ce contexte, les actions privilégiées devraient rester volatiles, et offrir une performance avoisinant le rendement moyen des dividendes, au cours des prochains trimestres. Un certain gain en capital est également possible en 2022, mais il devrait être plus modeste qu'en 2021. La hausse des taux des obligations du Canada à 5 ans, la stabilité du crédit des obligations hybrides et des billets de capital à recours limité (BCRL) et le rachat prévu d'actions privilégiées coûteuses devraient être les principaux facteurs générateurs de gain en capital cette année. Le gestionnaire de portefeuille prévoit le rachat d'au moins 8,3 milliards de dollars d'actions privilégiées (12,7 % du marché) en 2022.

Le marché primaire des nouvelles émissions à taux fixe-réinitialisé devrait rester calme cette année. Les émetteurs devraient continuer de privilégier les titres hybrides et les billets de capital à recours limité (BCRL), car ces solutions de financement sont moins dispendieuses pour eux. Les banques pourraient également envisager d'émettre davantage d'actions privilégiées institutionnelles plus tard en 2022. Certains émetteurs pourraient continuer de racheter des actions privilégiées perpétuelles à taux fixe coûteuses et les remplacer par des émissions versant des dividendes plus faibles.

Enfin, les flux de capitaux vers les FNB continueront d'être un facteur important de la volatilité quotidienne. Dans cet environnement, le gestionnaire de portefeuille est d'avis que les émissions à taux fixe-réinitialisé avec un niveau de réinitialisation moyen dans le secteur non financier (télécommunications, services publics et énergie) procurent actuellement le meilleur ratio risque/rendement actuellement.

Pour débiter la prochaine année, le portefeuille est sous-pondéré en perpétuelles à taux variable et à taux fixe et légèrement surpondéré dans les titres à taux fixe-réinitialisé. Sur le plan sectoriel, le fonds est 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 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1 mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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 2021
Total des frais de courtage	117 274,45
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 198,86 titres du fonds pour une valeur de 1 924,54 \$, 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 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,21 titres du fonds pour une valeur de 11,67 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

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

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

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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 [†]
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 %

^(†) 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 de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

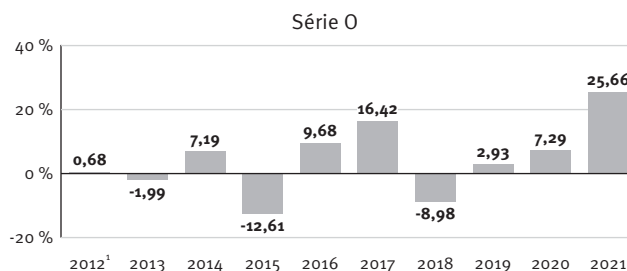
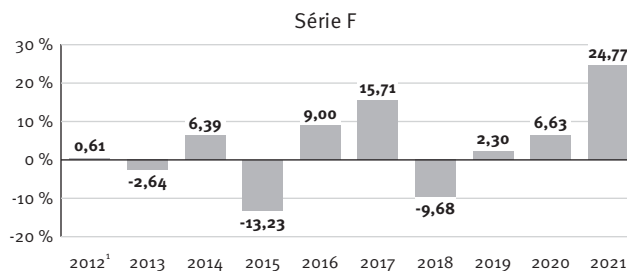
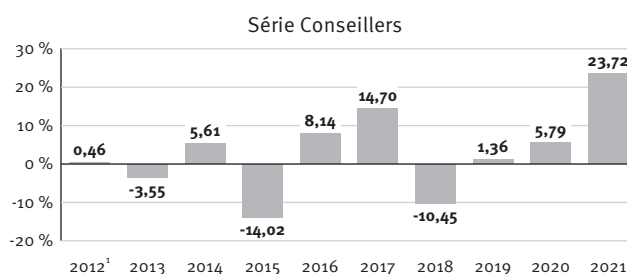
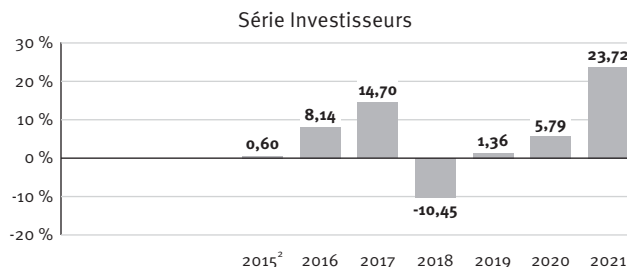
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 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 annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2021, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice 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	23,72 %	9,88 %	6,38 %	–	6,58 %
Indice de référence	19,35 %	9,45 %	6,52 %	–	6,78 %
Série Conseillers²	23,72 %	9,88 %	6,38 %	–	2,86 %
Indice de référence	19,35 %	9,45 %	6,52 %	–	3,11 %
Série F²	24,77 %	10,82 %	7,30 %	–	3,73 %
Indice de référence	19,35 %	9,45 %	6,52 %	–	3,11 %
Série O²	25,66 %	11,54 %	8,02 %	–	4,42 %
Indice de référence	19,35 %	9,45 %	6,52 %	–	3,11 %

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	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,97	7,89	8,11	9,33	8,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,42	0,43	0,43	0,41	0,40
Total des charges	(0,15)	(0,11)	(0,12)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	(0,34)	(0,28)	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,54	0,27	0,02	(1,22)	1,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,90	0,25	0,05	(0,94)	1,28
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,27	0,32	0,32	0,27	0,29
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,27	0,32	0,32	0,27	0,29
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,57	7,97	7,89	8,11	9,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	17 654	15 610	17 549	23 878	27 968
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 845 156	1 958 627	2 223 819	2 942 535	2 998 335
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,58	1,54	1,54	1,53	1,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,59	1,55	1,55	1,54	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,04	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	23,33	26,31	22,00	6,55	30,50
Valeur liquidative par part (\$)	9,57	7,97	7,89	8,11	9,33

Série F

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 12 octobre 2012

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,04	7,97	8,22	9,38	8,41
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,42	0,43	0,43	0,42	0,40
Total des charges	(0,07)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,35)	(0,26)	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,63	0,08	(0,19)	(1,97)	1,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,06	0,11	(0,08)	(1,62)	1,35
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,36	0,40	0,41	0,28	0,34
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	0,40	0,41	0,28	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,64	8,04	7,97	8,22	9,38

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	35 322	34 633	47 454	94 984	21 161
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 662 024	4 307 937	5 950 099	11 548 615	2 256 198
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,74	0,69	0,70	0,70	0,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,79	0,75	0,75	0,73	0,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,04	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	23,33	26,31	22,00	6,55	30,50
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	8,04	7,98	8,22	9,38

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 octobre 2012

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,05	7,97	8,17	9,36	8,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,42	0,43	0,43	0,42	0,40
Total des charges	—	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	(0,35)	(0,29)	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,47	0,38	0,10	(1,59)	0,98
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,98	0,46	0,23	(1,18)	1,37
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,41	0,44	0,42	0,37	0,39
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,41	0,44	0,42	0,37	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,68	8,05	7,97	8,17	9,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	330 978	252 589	286 604	262 045	143 000
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	34 189 225	31 367 960	35 937 555	32 035 582	15 273 702
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	0,03	0,04	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	23,33	26,31	22,00	6,55	30,50
Valeur liquidative par part (\$)	9,68	8,05	7,98	8,18	9,36

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	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,04	7,88	8,99	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,42	0,41	0,47	0,46	0,21
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,07	(0,06)	0,01	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,42	3,34	(0,11)	(1,62)	0,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,88	3,78	0,25	(1,21)	0,45
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,36	0,34	1,24	0,38	0,11
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	0,34	1,24	0,38	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,67	8,04	7,88	8,99	10,33

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	76 196	49 062	0	17 314	18 437
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	7 882 016	6 103 478	41	1 923 370	1 784 739
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,51	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	0,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,04	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	23,33	26,31	22,00	6,55	30,50
Valeur liquidative par part (\$)	9,67	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 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,40 %, série 45	2,5
Enbridge Inc., 4,00 %, série 3	2,2
Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BD	1,9
Banque Toronto-Dominion, 3,60 %, série 7	1,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,60 %, série 43	1,7
Enbridge Inc., 4,40 %, série 11	1,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,6
Banque Toronto-Dominion, 3,80 %, série 3	1,4
BCE Inc., 3,02 %, série T	1,4
Pembina Pipeline Corporation, 4,75 %, série 9	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,90 %, série 39	1,3
Banque de Montréal, 3,90 %, série 29	1,3
Pembina Pipeline Corporation, 4,50 %, série 7	1,3
Banque Royale du Canada, 3,60 %, série BF	1,2
BCE Inc., 3,61 %, série AA	1,2
Brookfield Renewable Power Inc., 3,36 %, série 1	1,2
Enbridge Inc., 4,00 %, série R	1,2
Fortis Inc., 4,10 %, série M	1,2
Great-West Lifeco Inc., 4,85 %, série H	1,2
Banque Nationale du Canada, 4,45 %, série 38	1,1
Great-West Lifeco Inc., 5,20 %, série G	1,1
TC Energy Corp., 3,80 %, série 11	1,1
Brookfield Renewable Power Inc., 4,40 %, série	1,0
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc., 3,78 %, série G	1,0
Société Financière Manuvie, 4,65 %, série 2	1,0
	35,0

Total de la valeur liquidative 460 149 743 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions privilégiées	95,7
Obligations corporatives	2,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	46,7
Énergie	24,9
Services aux collectivités	13,3
Services de communication	7,3
Immobilier	2,9
Obligations	2,7
Biens de consommation de base	0,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,5

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.bninvestissements.ca.