

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds indiciel

Fonds indiciel canadien 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

Le Fonds indiciel canadien BNI vise à accroître le capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice S&P/TSX 60. L'indice S&P/TSX 60 représente de grandes sociétés canadiennes et comprend la plupart des 60 sociétés de l'indice composé S&P/TSX dont la valeur marchande est la plus élevée, en vue de faire correspondre le solde sectoriel.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie passive prévoyant la vente ou l'achat de titres en vue d'égaliser le rendement de l'indice S&P/TSX 60. Pour ce faire, le gestionnaire de portefeuille adopte une approche d'optimisation pour calquer les pondérations importantes de l'indice.

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 indiciel canadien BNI ont produit un rendement de 5,28 % comparativement à 5,56 % pour l'indice de référence du fonds, l'indice S&P/TSX 60 (CAD). Contrairement à l'indice, 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 baissé de 5,48 % au cours de la période, de 149,79 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 141,58 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Après un début marqué par l'émergence d'une pandémie mondiale et la chute boursière la plus rapide de l'histoire, l'année 2020 s'est terminée avec un troisième trimestre consécutif en forte progression pour les actifs risqués. Dans l'ensemble, ces douze mois, et particulièrement le premier trimestre, ont donné lieu à de très fortes variations entre les classes d'actifs. Néanmoins, tant la bourse que les marchés obligataires ont généralement terminé 2020 en territoire positif ; la baisse des taux d'intérêt ayant entraîné des gains importants pour les titres à revenu fixe tout en soutenant la reprise économique et boursière.

Au sein des régions boursières, les divergences ont également été assez spectaculaires, le marché boursier américain dominant ses pairs tout au long des trois premiers trimestres des années, grâce à sa forte allocation à des secteurs plus défensifs. Cela dit, les marchés émergents ont connu une forte reprise plus tard en 2020, favorisée par l'affaiblissement du dollar américain et les performances remarquables des pays asiatiques, la plupart d'entre eux ayant réussi à contenir rapidement la pandémie.

Dans ce contexte, l'indice S&P/TSX a terminé l'année avec un solide gain, après avoir fortement rebondi à la suite d'une baisse de plus de 20 % en mars. Les secteurs des technologies de l'information et des matériaux ont contribué le plus à la progression de l'indice en 2020, tandis que les secteurs de l'immobilier et l'énergie ont affiché les rendements les plus faibles. Au cours des dernières semaines de l'année, on a également assisté à une rotation sectorielle en faveur des secteurs cycliques qui étaient à la traîne en début d'année. Les activités de fusion et d'acquisition ont également bien repris et de nombreuses petites capitalisations sont devenues des cibles de rachat de fonds de capital-investissement alors que l'abondance et le faible coût du capital commencent à se déployer. Le lancement de nouvelles sociétés (OP) en bourse s'est également poursuivi, la demande des investisseurs pour les actions des sociétés nouvellement introduites en bourse demeurant élevée. Au cours de la période, les petites capitalisations canadiennes ont néanmoins surpassé leurs pairs à grande capitalisation. Les secteurs des matériaux et des produits de consommation de base ont été les plus performants, tandis que les secteurs de l'énergie et des soins de santé ont été à la traîne.

Dans ces circonstances, le fonds a offert un rendement inférieur à celui de son indice. Le Fonds indiciel canadien BNI vise à reproduire le rendement de l'indice S&P/TSX 60.

Événements récents

Au cours des prochains mois, le gestionnaire de portefeuille prévoit que le nouveau cycle économique va se poursuivre, soutenu par le déploiement progressif de l'inoculation de la population mondiale et par des conditions monétaires plus accommodantes que jamais auparavant. Il est indéniable que la croissance devrait ralentir en début d'année, une importante hausse des cas de COVID-19 forçant le maintien de mesures de confinement restrictives. Or, la campagne de vaccination immunisera une grande portion de la population la plus à risque des pays développés d'ici la fin mars, ce qui créera l'immunité collective attendue en milieu d'année. Ainsi, le rythme de croissance devrait s'accélérer dès le deuxième trimestre, sous l'effet d'une réouverture progressive et permanente de l'économie, d'une hausse du sentiment positif des consommateurs et d'une reprise du secteur des services. Dans l'ensemble, ce contexte attendu plaidera pour un positionnement favorable au risque, que le gestionnaire de portefeuille a d'ailleurs augmenté d'un cran au début décembre. Il prévoit l'augmenter progressivement au cours de l'année, au fur et à mesure que des occasions se présenteront. Il lui faudra toutefois continuer de suivre de près les risques clés à son scénario de base, notamment la vitesse à laquelle la vaccination contre la COVID-19 aura lieu, la trajectoire de l'inflation et les politiques mises en place par la nouvelle administration américaine.

Pour ce qui est du leadership au sein du marché boursier, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que les secteurs performants de 2020, soit les grandes entreprises technologiques, fassent mauvaise figure, mais ils devront néanmoins céder leur place aux actions plus exposées à la croissance mondiale. Sur le plan géographique, le gestionnaire prévoit que les marchés émergents seront encore les principaux bénéficiaires d'un environnement de reprise cyclique caractérisé par une dépréciation du dollar américain. Quant au dollar canadien, il est raisonnable de supposer qu'il s'appréciera modestement au cours de l'année.

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.

À compter du ou vers le 1^{er} septembre 2020, Trust Banque Nationale inc. est devenu le gestionnaire de portefeuille du fonds. L'objectif de placement du fonds demeure inchangé. Ce changement s'inscrit dans le cadre du processus de gouvernance de la structure d'architecture ouverte de BNI.

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.

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

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	7 983,22
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	1 849,54

Détentions

Au 31 décembre 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 140,52 titres du fonds pour une valeur de 2 076,83 \$, ce qui représentait près de 0,0029 % 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.

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 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	0,45 %	55,56 %	44,44 %
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.

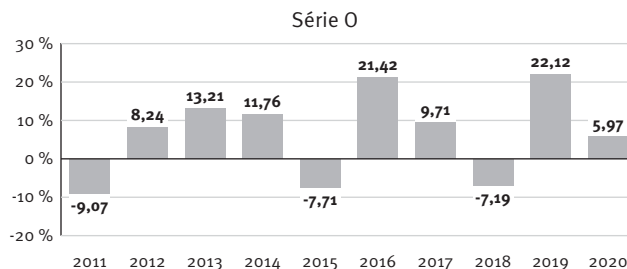
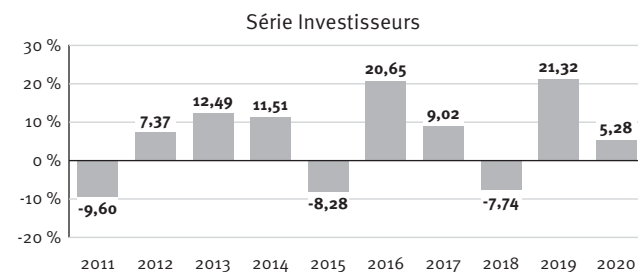
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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.



Rendement composé annuel

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

- Indice S&P/TSX 60 (CAD)

Fonds indiciel canadien BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création ¹
Série Investisseurs¹	5,28 %	5,63 %	9,16 %	5,64 %	—
Indice de référence	5,56 %	5,96 %	9,65 %	6,21 %	—
Série O²	5,97 %	6,30 %	9,85 %	6,28 %	—
Indice de référence	5,56 %	5,96 %	9,65 %	6,21 %	—

¹Début des opérations : 5 novembre 1998

²Début des opérations : 12 juin 2009

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

Description de l'indice

L'**indice S&P/TSX 60** englobe la plupart des 60 premières sociétés composant l'indice composé S&P/TSX pour ce qui est de la valeur au marché et représente de grandes sociétés canadiennes.

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 Investisseurs

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 5 novembre 1998

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⁾	28,22	24,03	26,83	25,31	21,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	1,00	1,09	0,96	0,77	0,75
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,62	1,73	1,84	3,14	0,83
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	2,73	(4,62)	(1,72)	2,99
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	1,37	5,37	(2,00)	2,02	4,41
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,77	0,91	0,71	0,75	0,61
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,77	0,91	0,71	0,75	0,61
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	28,95	28,22	24,03	26,83	25,31

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⁾	141 577	149 786	163 771	215 236	325 395
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 890 841	5 308 514	6 815 821	8 022 768	12 854 335
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,65	0,66	0,66	0,66	0,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,65	0,66	0,66	0,66	0,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,36	13,28	10,97	11,80	4,16
Valeur liquidative par part (\$)	28,95	28,22	24,03	26,83	25,31

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 juin 2009

Période comptable terminée	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,37	12,19	13,58	12,71	10,75
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,51	0,55	0,49	0,40	0,38
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,98	0,91	1,73	0,43
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	1,16	(2,37)	(0,90)	1,49
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,86	2,69	(0,97)	1,23	2,30
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,45	0,51	0,41	0,36	0,34
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽⁵⁾	0,45	0,51	0,41	0,36	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,78	14,37	12,19	13,58	12,71

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⁾	2	2	2	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	141	136	132	127	124
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,46	1,14	1,04	1,40	1,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,36	13,28	10,97	11,80	4,16
Valeur liquidative par part (\$)	14,78	14,37	12,18	13,58	12,71

- ⁽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
Shopify Inc., catégorie A	8,1
Banque Royale du Canada	7,6
Banque Toronto-Dominion	6,7
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	5,1
Banque de Nouvelle-Écosse	4,3
Enbridge Inc.	4,2
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,8
Banque de Montréal	3,2
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	3,0
Société Aurifère Barrick	2,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,5
BCE Inc.	2,5
TC Energy Corp.	2,5
Société Financière Manuvie	2,2
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,9
Canadian Natural Resources Ltd.	1,8
Nutrien Ltd.	1,8
Waste Connections Inc.	1,8
Constellation Software Inc.	1,7
Financière Sun Life Inc.	1,7
Suncor Énergie Inc.	1,7
TELUS Corp.	1,7
Franco-Nevada Corp.	1,6
Magna International Inc.	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	75,5

Total de la valeur liquidative 141 578 904 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	99,5
Actions américaines	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	34,2
Énergie	12,5
Technologies de l'information	11,8
Matériaux	11,3
Industrie	11,0
Services de communication	5,8
Consommation discrétionnaire	4,1
Biens de consommation de base	4,0
Services aux collectivités	3,5
Immobilier	0,8
Santé	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

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.