

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2018

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 prévoit 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.bnc.ca/rapports\\_financiers](http://www.bnc.ca/rapports_financiers)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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.

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 2018, les parts de la Série Investisseurs du Fonds indiciel canadien BNI ont produit un rendement de -7,74 % comparativement à -7,58 % 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*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 24,01 % au cours de la période, de 216,22 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 164,31 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Cette baisse résulte principalement de rachats de parts des investisseurs et de retraits effectués dans le fonds et des fluctuations des marchés.

En janvier, la Banque du Canada a haussé son taux directeur de 25 points de base (pb) à 1,25 % – ce qui était généralement attendu par le marché après les solides statistiques économiques publiées au quatrième trimestre de 2017. Les données économiques du premier trimestre étaient également robustes, particulièrement le taux de chômage, qui était remonté de son point le plus bas en 40 ans, mais s'est maintenu sous 6 % jusqu'en mai.

La renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a été un sujet chaud pendant le premier semestre de 2018, mais les craintes se sont graduellement dissipées dans les mois qui ont suivi. Les tensions commerciales entre le Canada et les États-Unis se sont intensifiées après la décision de l'administration Trump de mettre en application les droits de douane sur l'acier et l'aluminium qu'elle avait prévus, au début de juin. La réplique du Canada n'a pas tardé, avec l'annonce le même jour de l'imposition de droits sur 16,6 milliards \$ d'acier, d'aluminium et d'autres marchandises à titre de représailles.

Pendant ce temps, le prix du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) a évolué en dents de scie au premier trimestre, qu'il a clôturé à 64,91 \$ le baril, en hausse d'environ 7,5 %. Le prix du brut a grimpé en flèche au cours du trimestre où le WTI a culminé à 74 \$ le baril le dernier jour de la période alors que la production vénézuélienne s'effondrait et que les États-Unis décidaient de se retirer de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran.

Globalement, l'indice S&P/TSX 60 a enregistré des gains au premier semestre de l'année. Le secteur le plus performant pendant le premier semestre était de loin celui de la technologie de l'information, en hausse de plus de 20 %, suivi de celui des produits industriels, qui a gagné 6 %. D'autre part, l'indice a été handicapé le plus par des titres des secteurs des services aux collectivités et des services de télécommunications, qui ont baissé d'environ 6 % et 5 % respectivement.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Le fonds vise à reproduire l'indice S&P/TSX 60 par des placements dans ses composantes. Son objectif est de limiter le plus possible les erreurs de suivi et de répliquer le rendement de l'indice.

### Événements récents

Les opérations qui ont été réalisées au cours de la période visaient à répliquer les changements au sein de l'indice S&P/TSX 60 ainsi qu'à adapter le fonds à ses rentrées et sorties.

Le fonds doit toujours conserver une part de liquidités disponibles; il ne peut donc pas les investir en totalité. Cela peut limiter le rendement relatif quand le marché est en hausse et être un catalyseur positif lorsque le marché baisse.

L'économie mondiale poursuit son expansion synchronisée, toutes les grandes régions participant à la progression. Les États-Unis étaient en tête du mouvement mondial, grâce au dynamisme généralisé du secteur de la consommation et de la fabrication alors que la politique budgétaire à double dose de stimulants dope une économie déjà bouillonnante. Pendant ce temps, l'économie canadienne ralentit, s'orientant vers un rythme plus durable, quoique toujours supérieur à la tendance. Compte tenu de l'incertitude qui entoure l'impact du protectionnisme, les attentes concernant les investissements et l'embauche futurs restent relativement élevées au début de la nouvelle année. Alors que les réductions obligatoires de la production de pétrole en Alberta devraient temporairement freiner la croissance en 2019 et que le contexte d'inflation est bénin, la Banque du Canada adoptera probablement une approche prudente dans la normalisation de la politique monétaire au cours de l'année.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. 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 2018
<b>Total des frais de courtage</b>	11 917,00
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	119,02

#### Détentions

Au 31 décembre 2018, Banque Nationale Investissements inc. détenait 131,76 titres du fonds pour une valeur de 1 604,89 \$, ce qui représentait près de 0,0010 % 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

SNF 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 <sup>†</sup>
Série Investisseurs et Série R	0,45 %	55,56 %	44,44 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

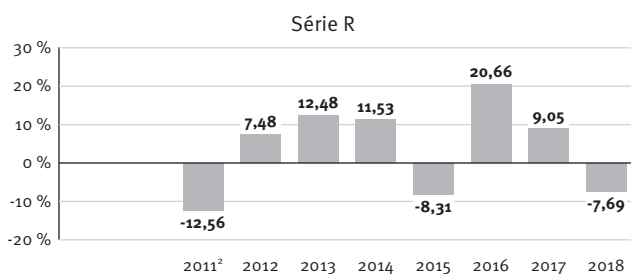
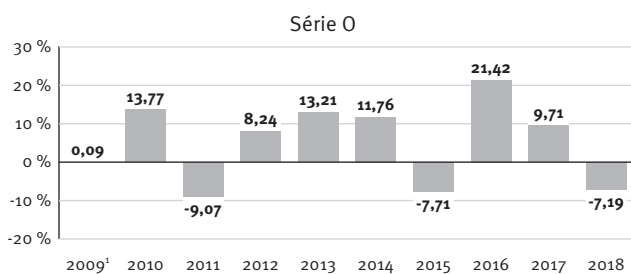
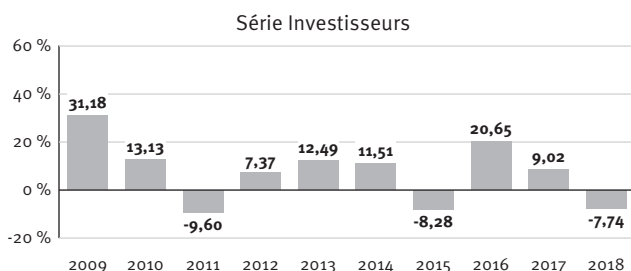
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

## 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<sup>er</sup> janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 12 juin 2009 (début des opérations) au 31 décembre 2009.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 27 mai 2011 (début des opérations) au 31 décembre 2011.

## 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 2018, 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
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	(7,74) %	6,67 %	4,42 %	7,24 %	–
Indice de référence	(7,58) %	7,18 %	4,98 %	7,86 %	–
<b>Série O<sup>2</sup></b>	(7,19) %	7,33 %	4,98 %	–	6,10 %
Indice de référence	(7,58) %	7,18 %	4,98 %	–	6,48 %
<b>Série R<sup>3</sup></b>	(7,69) %	6,70 %	4,43 %	–	3,65 %
Indice de référence	(7,58) %	7,18 %	4,98 %	–	4,59 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 5 novembre 1998

<sup>2</sup>Début des opérations : 12 juin 2009

<sup>3</sup>Début des opérations : 27 mai 2011

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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 5 novembre 1998

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	26,83	25,31	21,48	24,04	21,93
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,96	0,77	0,75	0,76	0,69
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,84	3,14	0,83	2,04	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,62)	(1,72)	2,99	(4,53)	1,37
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	(2,00)	2,02	4,41	(1,89)	2,46
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,71	0,75	0,61	0,58	0,42
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(5)</sup></b>	0,71	0,75	0,61	0,58	0,42
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	24,03	26,83	25,31	21,48	24,04

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	163 771	215 236	325 395	322 763	435 424
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	6 815 821	8 022 768	12 854 335	15 027 337	18 111 900
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,97	11,80	4,16	15,79	10,42
Valeur liquidative par part (\$)	24,03	26,83	25,31	21,48	24,04

### Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 12 juin 2009

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	13,58	12,71	10,75	12,03	10,93
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,49	0,40	0,38	0,38	0,33
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,91	1,73	0,43	1,07	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,37)	(0,90)	1,49	(2,37)	2,04
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	(0,97)	1,23	2,30	(0,92)	2,72
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,41	0,36	0,34	0,36	0,21
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(5)</sup></b>	0,41	0,36	0,34	0,36	0,21
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	12,19	13,58	12,71	10,75	12,03

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2	2	2	1	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	132	127	124	121	117
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	—	—	—	—	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,40	1,97	1,86	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,97	11,80	4,16	15,79	10,42
Valeur liquidative par part (\$)	12,18	13,58	12,71	10,75	12,03

## Série R

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 27 mai 2011

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	9,45	9,20	8,07	9,37	8,89
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	0,33	0,27	0,27	0,29	0,27
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	1,04	0,27	0,70	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,56)	(0,58)	1,13	(1,66)	0,45
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,63)</b>	<b>0,67</b>	<b>1,61</b>	<b>(0,73)</b>	<b>0,86</b>
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,23	0,24	0,22	0,24	0,20
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,34	0,31	0,27	0,33	0,33
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	<b>0,57</b>	<b>0,55</b>	<b>0,49</b>	<b>0,57</b>	<b>0,53</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>8,19</b>	<b>9,45</b>	<b>9,20</b>	<b>8,07</b>	<b>9,37</b>

## Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015	2014
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	533	979	2 880	4 557	6 331
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	65 131	103 675	313 025	564 553	675 690
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,67	0,67	0,67	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,97	11,80	4,16	15,79	10,42
Valeur liquidative par part (\$)	8,19	9,45	9,20	8,07	9,37

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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. Pour la Série Investisseurs, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Pour la Série R, la distribution des gains en capital et du remboursement de capital du 31 décembre 2013 ont été redressés afin de corriger une inversion de données.

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.

<sup>(8)</sup> 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 2018

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	8,8
Banque Toronto-Dominion	8,1
Enbridge Inc.	5,6
Banque de Nouvelle-Écosse	5,4
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	4,8
Suncor Énergie Inc.	4,0
Banque de Montréal	3,7
BCE Inc.	3,2
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,9
TransCanada Corp.	2,9
Canadian Natural Resources Ltd.	2,6
Nutrien Ltd.	2,6
Société Financière Manuvie	2,5
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	2,2
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,9
Financière Sun Life Inc.	1,8
TELUS Corp.	1,8
Waste Connections Inc.	1,7
Rogers Communications Inc., catégorie B	1,6
Groupe CGI Inc., catégorie A	1,4
Société Aurifère Barrick	1,4
Fortis Inc.	1,3
Pembina Pipeline Corporation	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3
	<u>76,8</u>

Total de la valeur liquidative ..... 164 306 068 \$

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	99,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	38,8
Énergie	19,6
Matériaux	9,8
Industrie	9,6
Services de communication	6,6
Consommation discrétionnaire	4,9
Biens de consommation de base	4,4
Technologies de l'information	3,6
Services aux collectivités	1,9
Santé	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

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.bnc.ca/rapports\\_financiers](http://www.bnc.ca/rapports_financiers).