

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2018

Fonds diversifié

Fonds de revenu et de croissance américain stratégique 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.bnc.ca/rapports_financiers), 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 de revenu et de croissance américain stratégique BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme et du revenu. Le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation et de titres à revenu fixe américains.

Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres en revenu fixe et des titres de participation suite à une évaluation fondée, entre autres, sur les opportunités de revenu, les évaluations de marché, la croissance économique et les perspectives d'inflation.

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 de revenu et de croissance américain stratégique BNI ont produit un rendement de -3,55 % comparativement à 2,70 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice S&P 500 (CAD) et l'indice Bloomberg Barclays U.S. Credit (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 3,84 % et -2,89%. Contrairement aux indices, 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 19,34 % au cours de la période, de 139,42 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 112,46 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Cette diminution résulte principalement de retraits du fonds par d'autres fonds BNI et de rachats de parts par des investisseurs dans le fonds.

Malgré un bon départ attribuable à une conjoncture économique robuste, à la réforme fiscale de 1500 milliards \$ et la publication de résultats favorables des entreprises, les actions américaines ont connu une année difficile et volatile. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a relevé son taux directeur quatre fois durant l'année en raison de perspectives économiques optimistes, renchériées par de solides données sur l'emploi et l'inflation. En dépit des caractéristiques fondamentales solides, l'escalade des tensions commerciales, les craintes d'un ralentissement économique mondial et la montée du populisme ont ébranlé le moral des investisseurs. Les actions américaines ont fortement chuté au quatrième trimestre alors que leur confiance s'est rapidement effritée devant l'incertitude commerciale et politique grandissante, qui s'est traduite par une baisse des taux souverains mondiaux. La correction des marchés boursiers s'est soldée par un durcissement des conditions financières aux États-Unis, qui avaient bien résisté aux hausses des taux précédentes de la Fed dans l'année. Les actions américaines ont eu un répit en novembre grâce à des commentaires plus rassurants du président de la Fed, Jerome Powell, et à des progrès encourageants dans les négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis. Mais la reprise a été de courte durée puisque les actions américaines ont chuté de nouveau en décembre avec un regain des appréhensions des investisseurs déclenché par l'arrestation d'une dirigeante d'entreprise technologique chinoise, la paralysie partielle de l'administration fédérale et les critiques du président Trump à l'égard du président de la Fed.

Après avoir généré des gains au cours des trois premiers trimestres de 2018, les obligations à rendement élevé (« ORÉ ») ont été moins performantes au quatrième trimestre alors que les écarts de crédit se sont élargis substantiellement. Dans ce contexte, les obligations cotées BB ont été moins performantes que l'ensemble du marché des ORÉ et les titres cotés B en 2018 en raison des craintes des investisseurs engendrés par la hausse des taux d'intérêt au premier semestre. Alors que les titres cotés CCC se sont démarqués au début de l'année, ils ont été nettement à la traîne au quatrième trimestre avec la faiblesse généralisée des marchés et la chute des prix du pétrole. Les ORÉ ont néanmoins devancé l'indice S&P 500, mais elles ont été devancées par les prêts bancaires sur l'ensemble de l'année.

Sur le marché de change, le dollar américain s'est apprécié par rapport aux monnaies du G10 (dont l'euro, la livre sterling et les dollars canadien et australien), à l'exception du yen japonais.

Dans ce contexte, le fonds a été devancé par son indice de référence en 2018. Parmi les actions, l'exposition aux secteurs de la santé et de la technologie de l'information a le plus contribué au rendement. Inversement, le positionnement dans les secteurs des services financiers et de la consommation de base a le plus nuï au rendement. Sur le plan des actions individuelles, Pfizer Inc. (PFE), Cisco Systems, Inc. (CSCO) et Microsoft Corporation (MSFT) ont généré les plus fortes contributions positives tandis que Vodafone Group PLC (VOD), British American Tobacco PLC (BTI) et Schlumberger NV (SLB) ont le plus pénalisé le fonds.

Parmi les titres à revenu fixe, l'exposition aux obligations de sociétés a retranché de la valeur au fonds avec l'élargissement des écarts de crédit. Sur le plan sectoriel, l'exposition aux secteurs reliés à l'énergie et aux communications a limité la progression du fonds, tandis que l'exposition aux obligations de qualité supérieure dans les secteurs des télécommunications et de la technologie a bonifié le rendement.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille continue de penser que les actions demeurent une catégorie d'actifs intéressante malgré la volatilité récente du marché. Il croit que les conditions économiques robustes aux États-Unis peuvent avoir l'effet d'un catalyseur pour une poursuite de la croissance des bénéfices, ce qui représente un environnement positif pour les actions. Les valorisations ont diminué depuis le début de l'année et semblent intéressantes avec les nombreux courants porteurs possibles. Le gestionnaire de portefeuille continuera cependant de surveiller les négociations commerciales mondiales puisque la rhétorique actuelle pourrait se solder par une nouvelle politique susceptible de briser l'élan du marché boursier.

Le contexte économique reste prometteur aux États-Unis avec un marché du travail solide, un faible taux de chômage et une croissance positive du PIB. Sur le plan de la santé des entreprises et de l'expansion des marges, avec les vents porteurs de la réforme fiscale, les sociétés américaines ont exhibé une croissance robuste des bénéfices en 2018 et les prévisions de bénéfices pour 2019 devraient demeurer positives, plus modérées toutefois. Les mesures d'incitation budgétaire dans une économie vigoureuse soulèvent un risque de surchauffe, mais à son avis, les actions devraient être résilientes à la hausse des taux d'intérêt dans la mesure où ces taux reflètent des perspectives de croissance économique vigoureuse, comme c'est le cas dans le présent cycle. Bien que le quatrième trimestre ait été marqué par plus de volatilité que le premier semestre de l'année, elle se maintient dans les normes historiques. À son avis, la volatilité accrue pourrait être favorable à son approche active, qui préconise les sociétés de qualité avec des bilans solides ou en amélioration et des objectifs de rendement à long terme. De plus, il croit qu'une approche équilibrée comprenant des secteurs défensifs avec des rendements de dividendes plus élevés et des flux de trésorerie plus prévisibles pourrait constituer un bon complément aux secteurs cycliques. Il a d'ailleurs observé une rotation du marché vers des secteurs défensifs à la fin de 2018, ce qui, pense-t-il, persistera en 2019. Par conséquent, il considère que le fonds est bien placé pour profiter de cette rotation étant donné sa concentration dans les sociétés de grande qualité aux rendements sains et durables.

En ce qui concerne les ORÉ, il pense que l'élargissement substantiel des écarts de crédit observé au dernier trimestre de 2018 est excessif par rapport à la légère détérioration des perspectives fondamentales des entreprises et macroéconomiques. Le faible taux de défaillances, de caractéristiques fondamentales stables, des valorisations raisonnables et des caractéristiques techniques équilibrées devraient continuer de soutenir cette catégorie d'actif à son avis. Tout cela corrobore sa conviction que, malgré les craintes pour le commerce international, les risques géopolitiques et les attentes de nouvelles hausses des taux par la Fed, la santé fondamentale du crédit, un contexte technique positif et des conditions financières bénignes militent en faveur du maintien de cette catégorie d'actif dans le fonds.

Opérations entre apparentés

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération 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
Total des frais de courtage	30 145,96
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 31 décembre 2018, Banque Nationale Investissements inc. détenait 10 803,13 titres du fonds pour une valeur de 105 145,21 \$, ce qui représentait près de 0,0935 % 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 2018, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,03 titres du fonds pour une valeur de 10,08 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Série Conseillers, Série H et Série T5*			
Frais initiaux	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais reportés - 7 ans et plus	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,95 %	25,64 %	74,36 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,95 %	51,28 %	48,72 %
Série F, Série F5 et Série FH	0,85 %	—	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 les Séries Conseillers, H et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

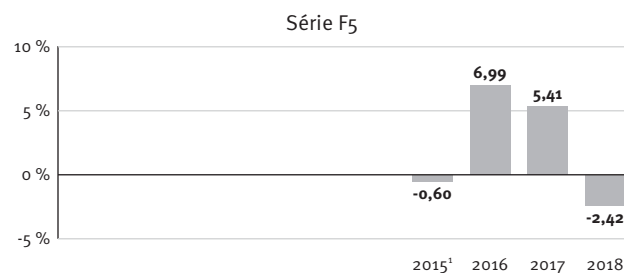
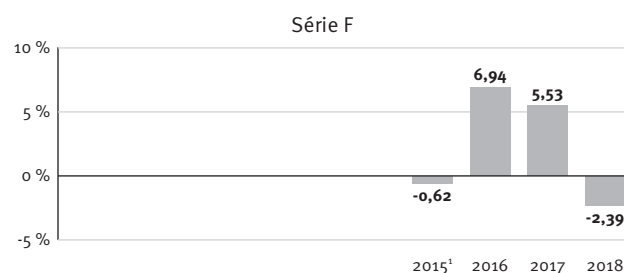
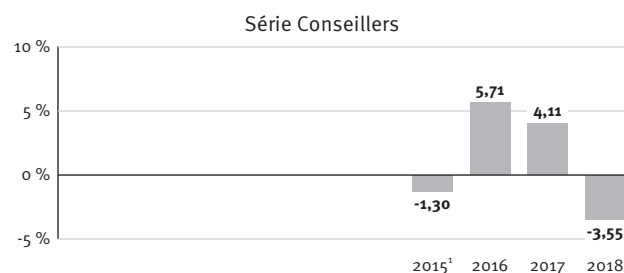
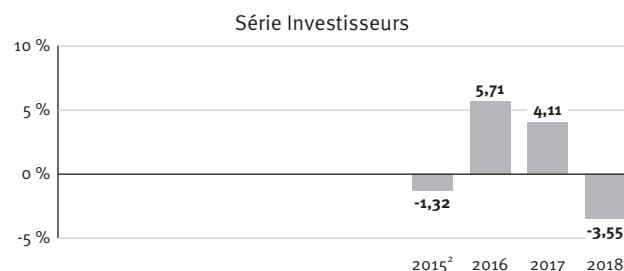
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

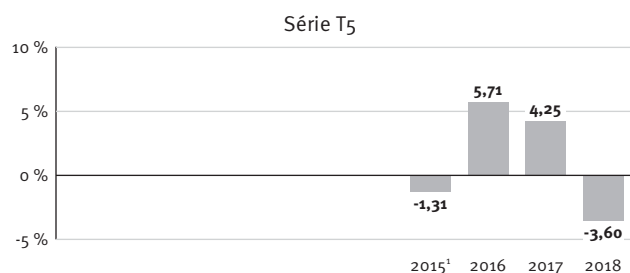
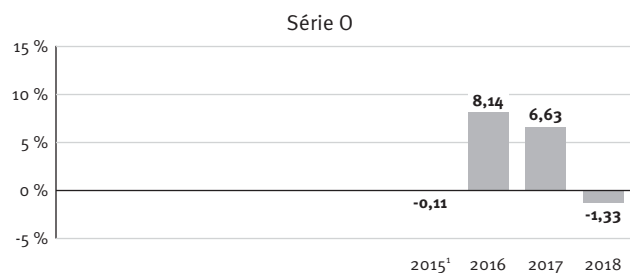
Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre ou le 30 juin, le cas échéant, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.





⁽¹⁾ Rendements pour la période du 2 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

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

⁽³⁾ Rendements pour la période du 22 novembre 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016.

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 aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice S&P 500 (CAD) (40 %)
- Indice Bloomberg Barclays U.S. Credit (couvert en CAD) (30 %)
- Indice Bloomberg Barclays Capital U.S. Corporate Bond High Yield Index (USD) (30 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice S&P 500 (CAD)
- Indice général 2 : Indice Bloomberg Barclays U.S. Credit (couvert en CAD)

Fonds de revenu et de croissance américain stratégique BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	(3,55) %	2,01 %	–	–	1,47 %
Indice de référence	2,70 %	6,12 %	–	–	7,38 %
Indice général 1	3,84 %	8,77 %	–	–	10,36 %
Indice général 2	(2,89) %	2,60 %	–	–	2,25 %
Série Conseillers²	(3,55) %	2,01 %	–	–	1,34 %
Indice de référence	2,70 %	6,12 %	–	–	8,91 %
Indice général 1	3,84 %	8,77 %	–	–	12,18 %
Indice général 2	(2,89) %	2,60 %	–	–	2,68 %
Série F²	(2,39) %	3,28 %	–	–	2,62 %
Indice de référence	2,70 %	6,12 %	–	–	8,91 %
Indice général 1	3,84 %	8,77 %	–	–	12,18 %
Indice général 2	(2,89) %	2,60 %	–	–	2,68 %
Série F5²	(2,42) %	3,24 %	–	–	2,60 %
Indice de référence	2,70 %	6,12 %	–	–	8,91 %
Indice général 1	3,84 %	8,77 %	–	–	12,18 %
Indice général 2	(2,89) %	2,60 %	–	–	2,68 %
Série FH³	(5,50) %	–	–	–	1,68 %
Indice de référence	2,70 %	–	–	–	6,10 %
Indice général 1	3,84 %	–	–	–	9,72 %
Indice général 2	(2,89) %	–	–	–	1,57 %
Série H³	(6,61) %	–	–	–	0,43 %
Indice de référence	2,70 %	–	–	–	6,10 %
Indice général 1	3,84 %	–	–	–	9,72 %
Indice général 2	(2,89) %	–	–	–	1,57 %
Série O²	(1,33) %	–	–	–	3,72 %
Indice de référence	2,70 %	6,12 %	–	–	8,91 %
Indice général 1	3,84 %	8,77 %	–	–	12,18 %
Indice général 2	(2,89) %	2,60 %	–	–	2,68 %
Série T5²	(3,60) %	2,04 %	–	–	1,36 %
Indice de référence	2,70 %	6,12 %	–	–	8,91 %
Indice général 1	3,84 %	8,77 %	–	–	12,18 %
Indice général 2	(2,89) %	2,60 %	–	–	2,68 %

¹Début des opérations : 30 octobre 2015

²Début des opérations : 2 juillet 2015

³Début des opérations : 22 novembre 2016

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

Descriptions des indices

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière ajusté selon le flottant composé de 500 sociétés qui mesure le rendement du segment des sociétés à grande capitalisation du marché américain.

L'**indice Bloomberg Barclays U.S. Credit** (couvert en CAD) est un indice pondéré selon la valeur au marché qui couvre les obligations corporatives et des institutions relié au gouvernement. Ce sont des obligations à taux fixe et dénomimés en dollar US.

L'**indice Bloomberg Barclays Capital U.S. Corporate High Yield** est un indice pondéré selon la valeur au marché qui couvre le marché des obligations américaines de moins bonne qualité à taux fixe.

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 : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,38	10,14	9,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,48	0,42	0,43	0,26
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,25)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,49	(0,20)	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	(0,25)	0,57	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,30)	0,42	0,55	(0,20)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,12	0,15	0,05
des dividendes	0,07	0,05	0,06	0,02
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,24	0,17	0,21	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,78	10,38	10,14	9,80

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	12 881	19 186	19 680	21 455
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 316 977	1 847 961	1 941 405	2 189 417
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,32	2,32	2,33	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,33	2,34	2,34	2,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67	32,37
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	10,38	10,14	9,80

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,41	10,17	9,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,48	0,42	0,44	0,26
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,49	(0,20)	(0,15)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,48)	(0,24)	0,60	(0,25)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,23)	0,55	0,71	(0,20)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,26	0,23	0,24	0,08
des dividendes	0,10	0,10	0,09	0,03
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	0,33	0,33	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,81	10,41	10,17	9,83

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	14 053	16 527	24 280	21 633
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 432 762	1 588 156	2 386 488	2 201 030
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,10	1,10	1,10	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,12	1,12	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67	32,37
Valeur liquidative par part (\$)	9,81	10,41	10,17	9,83

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 novembre 2016

Période comptable terminée	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,66	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,49	0,42	0,02
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,24)	0,64	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,70)	(0,17)	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,57)	0,77	0,08
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,26	0,21	—
des dividendes	0,10	0,09	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	0,30	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,73	10,66	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	99	105	98
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 180	9 833	9 564
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,13	1,13	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,14	1,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,73	10,66	10,21

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,86	9,83	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,46	0,40	0,40	0,26
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,45	(0,31)	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,29)	(0,18)	0,55	(0,14)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,05)	0,56	0,52	(0,03)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,29	0,22	0,24	0,08
des dividendes	0,11	0,09	0,10	0,03
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,09	0,19	0,17	0,14
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,49	0,50	0,51	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,14	9,86	9,83	9,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	373	1 089	1 619	2 537
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	40 860	110 495	164 773	261 849
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,12	1,11	1,12	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,14	1,15	1,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67	32,37
Valeur liquidative par part (\$)	9,14	9,86	9,83	9,69

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 novembre 2016

Période comptable terminée	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,63	10,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,48	0,44	0,06
Total des charges	(0,25)	(0,25)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	0,96	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,70)	(0,66)	0,08
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,70)	0,49	0,20
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,12	0,02
des dividendes	0,06	0,05	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,23	0,17	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,70	10,63	10,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	11	12	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 138	1 090	250
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,37	2,38	2,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,43	2,50	6,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,70	10,62	10,18

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,37	10,12	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,48	0,42	0,43	0,23
Total des charges	—	(0,01)	(0,02)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,56	(0,25)	(0,21)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,49)	(0,34)	0,57	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,13)	0,63	0,73	—
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,34	0,30	0,32	0,13
des dividendes	0,13	0,12	0,13	0,07
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,47	0,42	0,45	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,77	10,37	10,12	9,79

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	84 288	101 701	97 610	116 897
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	8 629 718	9 811 558	9 645 904	11 941 698
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	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
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67	32,37
Valeur liquidative par part (\$)	9,77	10,37	10,12	9,79

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 juillet 2015

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,58	9,66	9,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,43	0,39	0,41	0,26
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,49	(0,30)	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	(0,29)	0,57	(0,25)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,28)	0,37	0,45	(0,24)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,12	0,15	0,05
des dividendes	0,06	0,05	0,06	0,02
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,26	0,32	0,27	0,18
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,48	0,49	0,48	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,77	9,58	9,66	9,62

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	568	799	752	1 089
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	64 763	83 460	77 797	113 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,30	2,29	2,28	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	2,31	2,29	2,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67	32,37
Valeur liquidative par part (\$)	8,77	9,58	9,66	9,62

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 : 1^{er} décembre 2015

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,53	10,25	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,47	0,39	0,53	0,05
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	0,05	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,18)	0,31	0,79	(0,16)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,98)	0,66	1,20	(0,14)
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,23	0,22	0,01
des dividendes	0,09	0,09	0,07	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,31	0,32	0,29	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,99	10,53	10,25	9,85

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016	2015
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	188	3	9 699	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	18 773	313	946 244	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84	0,84	0,92	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,86	0,84	0,92	16,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,07	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	47,82	64,76	82,67	32,37
Valeur liquidative par part (\$)	9,99	10,52	10,25	9,85

- ⁽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. Pour les Séries Investisseurs, Conseillers, F, F5, T5 et Privée, 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.
- ⁽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. Pour les Séries Investisseurs, Conseillers, F, F5 et T5, le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul. Pour la Série Privée, le ratio est passé de 0,92 à 16,87, afin de refléter une annualisation adéquate.
- ⁽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. 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. Pour les séries créées avant 2016, le ratio des frais d'opérations du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.
- ⁽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 2018

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Johnson & Johnson.....	2,0
Chevron Corp.....	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,4
Pfizer Inc.....	1,3
Royal Dutch Shell PLC, CAAÉ.....	1,3
Charter Communications Operating LLC, 6,38 %, échéant le 23 octobre 2035.....	1,2
Cisco Systems Inc.....	1,2
Medtronic PLC.....	1,2
SBA Communications Corp., 4,88 %, échéant le 15 juillet 2022.....	1,2
Videotron Ltée., 5,38 %, échéant le 15 juin 2024.....	1,2
Exxon Mobil Corp.....	1,1
Verizon Communications Inc.....	1,1
Williams Companies Inc., 7,50 %, échéant le 15 janvier 2031.....	1,1
Procter & Gamble Co.....	1,0
Sirius XM Radio Inc., 6,00 %, échéant le 15 juillet 2024.....	1,0
BB&T Corp.....	0,9
Equinix Inc., 5,38 %, échéant le 1 ^{er} avril 2023.....	0,9
Intelsat Jackson Holdings SA, 8,00 %, échéant le 15 février 2024.....	0,9
Post Holdings Inc., 5,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2025.....	0,9
Sprint Corp., 7,13 %, échéant le 15 juin 2024.....	0,9
J. P. Morgan Chase & Co.....	0,8
SCE Trust III, 5,75 %, série H.....	0,8
Wind Tre SpA, 5,00 %, échéant le 20 janvier 2026.....	0,8
BAT Capital Corp., 4,39 %, échéant le 15 août 2037.....	0,7
BP PLC, CAAÉ.....	0,7
	27,1

Total de la valeur liquidative..... 112 461 022 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations américaines.....	38,8
Actions américaines.....	31,9
Obligations étrangères.....	14,2
Actions internationales.....	8,0
Obligations corporatives.....	4,1
Actions privilégiées.....	1,0
Actions canadiennes.....	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations américaines.....	38,8
Obligations étrangères.....	14,2
Santé.....	7,0
Énergie.....	5,9
Finance.....	5,7
Technologies de l'information.....	4,2
Obligations corporatives.....	4,1
Services aux collectivités.....	4,1
Biens de consommation de base.....	3,4
Industrie.....	3,3
Services de communication.....	3,1
Consommation discrétionnaire.....	1,9
Immobilier.....	1,6
Matériaux.....	1,4
Produits dérivés.....	(3,0)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	4,3

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.