

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2020

Fonds diversifié

Fonds diversifié Prudent Banque Nationale

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds diversifié Prudent Banque Nationale consiste à assurer un revenu courant élevé tout en préservant le capital investi. Pour y parvenir, le fonds investit principalement dans des titres de créance du gouvernement du Canada, du gouvernement des provinces ou des municipalités canadiennes et des dépôts à terme, des bons du Trésor et d'autres instruments du marché monétaire.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques au Canada et leurs impacts sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 25 % de l'actif du fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2020, le Fonds diversifié Prudent Banque Nationale a produit un rendement de 8,48 % comparativement à 9,53 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 8,79 % et 14,30 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 11,63 % au cours de la période, de 63,07 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 55,74 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Cette baisse résulte principalement de rachats de parts des investisseurs du fonds.

Après un début marqué par l'émergence d'une pandémie et la chute la plus rapide de l'histoire des marchés boursiers, l'année 2020 s'est achevée sur un troisième trimestre de suite de gains solides pour les actifs à risque. Globalement, ces douze mois ont été caractérisés par des variations extrêmes entre les catégories d'actifs, particulièrement au premier trimestre. Néanmoins, les marchés boursiers et obligataires ont généralement terminé l'année 2020 sur un résultat positif, puisque la baisse des taux d'intérêt a conduit à des gains importants pour les titres à revenu fixe tout en soutenant la reprise économique et boursière. Entre les régions boursières, les divergences étaient aussi assez spectaculaires, le marché boursier américain dominant les autres pendant les trois premiers trimestres de l'année grâce à sa forte pondération en secteurs plus défensifs. Cela dit, les marchés émergents ont fortement rebondi vers la fin de l'année, dopés par une dépréciation du dollar américain et une performance spectaculaire des pays asiatiques, dont la plupart ont réussi à endiguer 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 (OPI) 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.

Pour leur part, les actions américaines figuraient parmi les plus performantes au monde grâce aux secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire, qui ont gagné plus de 40 % et 30 % respectivement alors que le secteur de l'énergie a souffert et a perdu au-delà de 30 % pendant l'année.

L'indice MSCI Monde a aussi terminé l'année sur des gains solides. Les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire ont dépassé tous les autres, augmentant de 44 % et 37 % respectivement en USD, alors que ceux de l'énergie et de l'immobilier laissaient à désirer, perdant environ 30 % et 4 % respectivement, en USD.

En cette année mouvementée, les marchés internationaux ont également terminé en force, l'indice MSCI EAO ayant généré de solides rendements pour la période. Les secteurs dominants ont été la technologie de l'information et les matériaux. En termes de pays, la Corée du Sud s'est démarquée tandis que l'Espagne a figuré parmi les moins performants.

Pour leur part, la majorité des marchés de titres à revenu fixe ont réussi à afficher des gains alors que les taux obligataires terminaient la période en baisse. Dans ce contexte de marché tumultueux et sans précédent, les obligations de sociétés de qualité investissement et les obligations souveraines figuraient parmi les catégories les plus performantes de l'année, suivies par les obligations des marchés émergents et celles à rendement élevé.

Au Canada, l'indice obligataire universel FTSE Canada a inscrit un rendement absolu solide en 2020. Les obligations municipales et provinciales pour leur part ont dépassé les obligations de sociétés et les fédérales. Cependant, les grands gagnants de la période étaient les émissions à long terme qui ont distancé celles à court et à moyen terme. Parmi les obligations de sociétés, les émetteurs notés BBB se sont aussi démarqués par comparaison avec les émetteurs mieux notés. Sur une base sectorielle, les secteurs des infrastructures et des communications ont devancé les autres, alors que les valeurs titrisées et celles reliées aux services financiers fermaient la marche.

Du côté des actions privilégiées, le lancement d'un nouveau type de billets admissibles au financement en capital de catégorie 1 pour les banques canadiennes, a changé la donne pour cette classe d'actif et l'a aidée à terminer l'année en territoire positif. À ce titre, les banques pourraient être tentées de racheter certaines de leurs actions privilégiées pour lancer davantage de billets de capital à recours limité (LRCN), à un coût moindre au cours des prochains trimestres. Si les investisseurs doivent les remplacer et la demande est supérieure au volume de nouvelles émissions d'actions privilégiées, cela devrait contribuer à soutenir le marché des actions privilégiées. Ces facteurs, combinés à la vigueur du crédit et à des taux d'intérêt plus stables au cours du second semestre, ont également été bénéfiques pour cette classe d'actifs.

Dans ces circonstances, le fonds a produit un rendement inférieur à celui de l'indice de référence combiné pendant la période. Parmi les différentes catégories d'actifs détenues dans le fonds, les actions américaines, les obligations souveraines et les actions internationales ont affiché les rendements les plus élevés, tandis que les actions privilégiées et les obligations de sociétés ont généré les rendements les plus faibles. En contrepartie, la sélection des titres dans les actions américaines et la surpondération des obligations de sociétés canadiennes, qui n'ont pas été aussi performantes que l'indice obligataire universel FTSE Canada, ont réduit la valeur du fonds.

Événements récents

Au cours des prochains mois, l'équipe de gestion s'attend à ce que le nouveau cycle économique se poursuive, renforcé par la vaccination graduelle de la population mondiale et soutenu par des conditions monétaires plus accommodantes que jamais. Il est indéniable que la croissance ralentira au début de l'année, l'augmentation considérable des cas de COVID-19 forçant le maintien de mesures de confinement restrictives. Mais, la campagne de vaccination devrait assurer une immunisation de la vaste majorité des populations les plus à risque des pays développés d'ici la fin du premier trimestre de 2021 et nous rapprocher de l'immunité collective d'ici le milieu de l'année. En conséquence, le rythme de la croissance devrait s'accélérer à partir du 2^e trimestre, entraîné par une remise en marche graduelle et permanente de l'économie, une augmentation de la confiance des consommateurs et une reprise du secteur des services. Tout bien considéré, cette toile de fond plaide en faveur d'une attitude favorable à la prise de risques, que l'équipe a augmentés d'un cran de plus au début de décembre; elle compte étoffer ces actifs à risque graduellement au cours de la prochaine année à mesure que des occasions se présenteront. L'équipe continuera cependant de surveiller de près les risques clés pour son scénario de base, et notamment la vitesse à laquelle se produira l'immunisation contre la COVID-19, la trajectoire de l'inflation et les politiques mises en place par la nouvelle administration américaine.

En termes de répartition sectorielle, l'équipe de gestion ne s'attend pas à ce que les grands gagnants de 2020 comme les grandes sociétés technologiques tirent mal leur épingle du jeu, mais elles devraient néanmoins céder leur place sur la plus haute marche du podium aux actions plus exposées à la croissance mondiale. Géographiquement, elle prévoit que les marchés émergents resteront les bénéficiaires d'un environnement caractérisé par une reprise cyclique et une dépréciation du dollar américain. Quant au huard, il est raisonnable de penser qu'il s'appréciera modestement au cours des douze prochains mois, mais l'équipe de gestion continue de voir la devise plus comme un outil de diversification efficace — ce que le dollar canadien a brillamment démontré au cours de la dernière 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.

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	476,43
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	21,32

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 [†]
Série Investisseurs	1,25 %	40,00 %	60,00 %

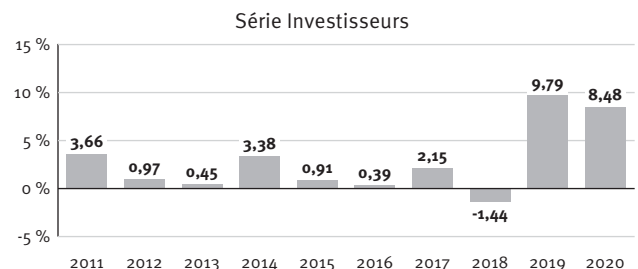
^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Rendements passés

Les rendements passés de la série du fonds sont présentés dans le graphique 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

Ce graphique à bandes présente le rendement de la série du fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Il indique, 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 aux rendements des indices de référence suivants :

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

- Indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD) (80 %)
- Indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap (CAD) (13 %)
- Indice Morningstar Canada Large-Mid (CAD) (7 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD)
- Indice général 2 : Indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap (CAD)

Fonds diversifié Prudent Banque Nationale

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	8,48 %	5,49 %	3,78 %	2,82 %	–
Indice de référence	9,53 %	6,65 %	5,76 %	5,98 %	–
Indice général 1	8,79 %	5,75 %	4,50 %	4,72 %	–
Indice général 2	14,30 %	11,61 %	10,84 %	13,25 %	–

¹Début des opérations : 29 juillet 1998

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 Morningstar Canada Liquid Bond** offre, dans une optique de liquidité, une exposition diversifiée aux titres de créance fédéraux garantis par le gouvernement fédéral, aux titres de créance provinciaux garantis par le gouvernement provincial et aux titres de créance de sociétés libellés en dollars canadiens. Les petites émissions, celles dont les échéances sont limitées et celles dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de première qualité sont exclues de l'indice.

L'**indice Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap** est un sous-ensemble d'actions de sociétés à grande et moyenne capitalisation de l'indice Morningstar des marchés développés, lequel est un indice large représentant 97 % de la capitalisation boursière des marchés développés.

L'**indice Morningstar Canada Large-Mid** mesure la performance des marchés boursiers canadiens en visant 90% des actions par ordre d'importance en termes de capitalisation boursière.

Faits saillants financiers

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

Série Investisseurs

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 juillet 1998

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,07	10,24	10,54	10,44	10,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,37	0,34	0,32	0,29	0,27
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,13	0,15	—	0,05	0,01
Gains (pertes) non réalisés(e)s	0,58	0,73	(0,28)	0,04	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,90	1,05	(0,13)	0,21	0,04
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,10	0,11	0,10	0,08	0,09
des dividendes	0,09	0,06	0,05	0,02	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,19	0,17	0,15	0,10	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,81	11,07	10,24	10,54	10,44

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020	2019	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	55 738	63 072	73 807	101 506	123 451
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 718 209	5 695 169	7 207 806	9 633 048	11 824 154
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	16,29	33,50	37,89	138,66	84,62
Valeur liquidative par part (\$)	11,81	11,07	10,24	10,54	10,44

⁽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
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	12,9
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	9,0
Fonds d'actions privilégiées BNI, série O	8,7
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	2,8
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	2,0
Province de Québec, 5,00 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2038	1,6
Banque Toronto-Dominion, 1,91 %, échéant le 18 juillet 2023	1,5
NBI Canadian Family Business ETF	1,4
AltaGas Ltd., 4,40 %, échéant le 15 mars 2024	1,2
Province du Nouveau-Brunswick, 2,60 %, échéant le 14 août 2026	1,2
BCIMC Realty Corp., 3,00 %, échéant le 31 mars 2027	1,1
Province de l'Alberta, 2,90 %, échéant le 20 septembre 2029	1,1
Province de l'Ontario, 4,70 %, échéant le 2 juin 2037	1,1
Société Financière Manuvie, 3,05 %, échéant le 20 août 2029	1,0
Bank of America Corp., Taux variable, échéant le 15 mars 2022	0,9
Canadian Utilities Ltd., 4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	0,8
Hydro One Inc., 4,00 %, échéant le 22 décembre 2051	0,8
Province de l'Ontario, 5,60 %, échéant le 2 juin 2035	0,8
Province de Québec, 3,10 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2051	0,8
Smart Real Estate Investment Trust, 2,88 %, échéant le 21 mars 2022	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8
Banque de Montréal, 2,27 %, échéant le 11 juillet 2022	0,7
Gouvernement du Canada, 1,25 %, échéant le 1 ^{er} juin 2030	0,7
Province de Terre-Neuve, 5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	0,7
Wells Fargo & Co., 3,87 %, échéant le 21 mai 2025	0,7
	55,1
Total de la valeur liquidative	55 737 804 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives	35,4
Obligations provinciales	14,0
Fonds négociés en bourse	10,4
Actions américaines	8,7
Actions privilégiées	8,5
Actions canadiennes	5,3
Actions internationales	5,3
Obligations fédérales	5,3
Obligations américaines	2,3
Obligations municipales	1,7
Obligations étrangères	1,0
Titres adossés à des actifs	0,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives	35,4
Obligations provinciales	14,0
Fonds négociés en bourse	10,4
Finance	8,5
Obligations fédérales	5,3
Technologies de l'information	4,2
Industrie	3,4
Biens de consommation de base	2,4
Consommation discrétionnaire	2,3
Obligations américaines	2,3
Énergie	1,9
Obligations municipales	1,7
Santé	1,6
Services de communication	1,4
Services aux collectivités	1,1
Obligations étrangères	1,0
Matériaux	0,8
Titres adossés à des actifs	0,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,4
Immobilier	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1

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.