

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2021

Fonds d'actions canadiennes

Fonds de petite capitalisation BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de petite capitalisation BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme tout en préservant le capital. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés qui auront été choisies pour leur potentiel de croissance. Le fonds peut aussi investir dans des instruments du marché monétaire ainsi que dans des titres des gouvernements du Canada et des provinces canadiennes. Les placements du fonds dans des sociétés à petite capitalisation fournissent un moyen d'ajouter un potentiel additionnel de croissance dynamique à un portefeuille diversifié.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres ayant un potentiel de croissance. Le gestionnaire de portefeuille investit d'abord une petite proportion des actifs dans ces sociétés et augmente ensuite son investissement si ces sociétés confirment ses attentes. Généralement le fonds n'investit généralement pas dans des sociétés à moyenne ou grande capitalisation, à moins que celles-ci ne présentent un potentiel de croissance et favorise la sélection de titres plutôt que la rotation de secteurs. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 25 % de l'actif du fonds.

Risque changé de M à ME

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2021, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de petite capitalisation BNI ont produit un rendement de 20,57 % comparativement à 20,27 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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 augmenté de 14,85 % au cours de la période, de 923,40 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 1,060 milliards de dollars au 31 décembre 2021. Cette hausse résulte principalement d'un rééquilibrage des solutions gérées et des fluctuations des marchés.

Le marché a été favorable au risque pendant la majeure partie de l'année, les investisseurs étant convaincus que le pire de la pandémie était derrière nous. Les mesures de relance monétaire synchronisées, combinées à la réouverture de l'économie mondiale, se sont traduites par un net rebond des bénéfices des entreprises. Les gains boursiers ont même poussé la plupart des indices à des niveaux records. Ces dernières semaines, la montée de l'inflation, la pénurie de main-d'œuvre, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la hausse des taux d'intérêt ont tempéré les attentes. Plus récemment encore, la menace de la variante omicron et la résurgence des fermetures dans certaines régions du monde ont pesé sur les marchés, les faisant baisser après une belle progression. Nous avons également assisté à une rotation sectorielle, les valeurs technologiques et de croissance ayant chuté de manière spectaculaire au profit des secteurs plus défensifs. Malheureusement, les petites capitalisations ne se sont pas aussi bien comportées dans cet environnement sans risque et ont sous-performé leurs homologues à plus grande capitalisation.

Dans ce contexte, la reprise du marché mondial des actions s'est poursuivie, et de nombreux indices ont dépassé ou approché des sommets historiques. Au cours de l'année, l'indice S&P/TSX des sociétés à petite capitalisation a gagné 20,4 %, les secteurs des services financiers (+31,7 %) et de l'énergie (+122,4 %) ayant été les plus performants. En revanche, les secteurs des soins de santé et des matériaux ont perdu respectivement 16,9 % et 4,6 %.

Dans ces circonstances, le Fonds de petites capitalisations BNI a surpassé son indice de référence, l'indice des petites capitalisations S&P/TSX, au cours de la période. La surperformance relative du portefeuille s'explique principalement par la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des services financiers et des biens de consommation de base. La sous-exposition au secteur des matériaux a également été bénéfique au cours de la période. En revanche, la sélection de titres dans les secteurs de la technologie et de l'énergie, ainsi que la sous-pondération du secteur de l'énergie, ont nuï à la performance relative.

Sur une base individuelle, certains des principaux contributeurs positifs du portefeuille au cours de la période comprennent ECN Capital, ATS Automation, Tricon Residential, Colliers International et ARC Resources. En revanche, Cargojet, Real Matters, Mag Silver, Lifeworks et Enghouse Systems ont été parmi les principaux détracteurs du rendement relatif du portefeuille.

Événements récents

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a initié de nouvelles positions dans Capstone Mining, Champion Iron Ore, Definity Financial, Enerplus, Hardwoods Distribution, Hayward Holding, Mercury Systems, Neighbourly Pharmacy, Orthoclinical Diagnostics, Pet Valu Holdings, StorageVault Canada et Tecsys.

En contrepartie, il a liquidé des positions détenues dans AG Growth International (mauvaise exécution et effet de levier trop important), BJ's Wholesale Club (évaluation), Interfor Corporation (évaluation), Magnet Forensics (évaluation), OpSens (évaluation), People Corporation (privatisation), Pivotree (mauvaise exécution), Qualys (évaluation), RealPage (privatisation), Superior Plus (évaluation) et TFI International (évaluation).

En ce qui concerne les changements apportés aux positions existantes au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a augmenté la pondération d'Arc Resources, d'Equitable Group et de Savaria et a diminué la pondération d'Altus Group, de Badger Infrastructure Solutions et de Dye and Durham.

Le portefeuille reste surpondéré dans les secteurs à faible corrélation avec les secteurs des matières premières et de l'énergie (dont les secteurs des produits industriels, des biens de consommation de base, des technologies de l'information et de l'immobilier), car il croit en leur potentiel de croissance à long terme qui ne dépend pas des prix élevés des matières premières et de l'accès constant aux marchés boursiers pour financer la croissance.

Le gestionnaire de portefeuille croit que l'économie mondiale a rebondi et s'est stabilisée à des niveaux sains, soutenue par une abondance de stimulants monétaires et fiscaux. Toutefois, la montée de l'inflation, la pénurie de main-d'œuvre, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la hausse des taux d'intérêt ont tempéré les attentes.

Bien qu'il soit difficile de prévoir le moment où l'économie se redressera complètement, il pense qu'elle ne déraillera pas et que l'activité globale continuera de s'améliorer. Le regain de confiance des consommateurs et des entreprises devrait se traduire par une demande refoulée et un rebond des bénéfices des sociétés.

L'abondance et le faible coût du capital devraient être favorables aux fusions et acquisitions. Dans ce contexte, il s'attend à ce que les sociétés détenues par le fonds restent actives sur le front des acquisitions et consolident davantage leur marché. Il pense que certains des investissements du Fonds deviendront des cibles de rachat à mesure que les grandes entreprises ou les fonds de capital-investissement déploieront leur capital excédentaire.

Bien que la demande des consommateurs soit forte, car nous observons une forte demande refoulée pour certains biens et services, il surveillera de près à court terme les problèmes de logistique de la chaîne d'approvisionnement, les pressions inflationnistes croissantes et les pénuries de main-d'œuvre.

Enfin, il est optimiste quant au fait que les entreprises détenues en portefeuille s'adapteront à un environnement à court terme quelque peu difficile et deviendront plus fortes sur leurs marchés respectifs. Les défis peuvent être surmontés et peuvent même offrir des opportunités de croissance et de gain de parts de marché face à des concurrents plus faibles. Les entreprises ont des bilans solides et seront en mesure d'investir pour la croissance alors que d'autres ne pourront pas le faire. Grâce à leurs bilans solides, elles seront également à l'affût des fusions et acquisitions afin de créer de la valeur pour les actionnaires.

Le ou vers le 1er mars 2021, les frais d'administration des Séries N et NR du fonds ont été réduits à 0,15 %.

Le 30 avril 2021, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Yves Julien a démissionné de son poste de membre du CEI. Le 1 mai 2021, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Paul Béland a été nommé membre du CEI.

Le 17 mai 2021, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a annoncé les résultats des assemblées extraordinaires des porteurs de titres de certains Fonds BNI qui ont eu lieu la même journée. Les fusions de fonds proposées faisaient partie d'une série d'initiatives visant à optimiser la grande famille de Fonds BNI, afin d'offrir aux investisseurs une gamme mieux définie et encore plus diversifiée.

Par conséquent, le Portefeuille privé d'actions canadiennes de petite capitalisation BNI a été fusionné au Fonds de petite capitalisation BNI le ou vers le 28 mai 2021. Pour faciliter la fusion, les Séries N et NR du fonds ont été ouvertes à la vente le 10 mars, 2021 et les Séries GP et Privée du fonds ont été lancées le 23 mars 2021.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2021
Total des frais de courtage	643 179,26
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	54 087,48

Détentions

Au 31 décembre 2021, Banque Nationale Investissements inc. détenait 291,17 titres du fonds pour une valeur de 4 830,83 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Au 31 décembre 2021, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,03 titres du fonds pour une valeur de 28,25 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

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

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

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

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais reportés - 7 ans et plus	2,00 %	62,50 %	37,50 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	2,00 %	25,00 %	75,00 %
Frais réduits - 4 ans et plus	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série F	0,75 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,30 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option 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.

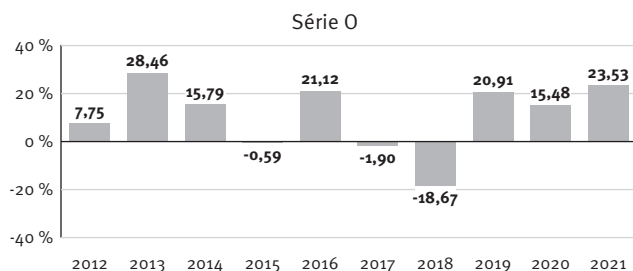
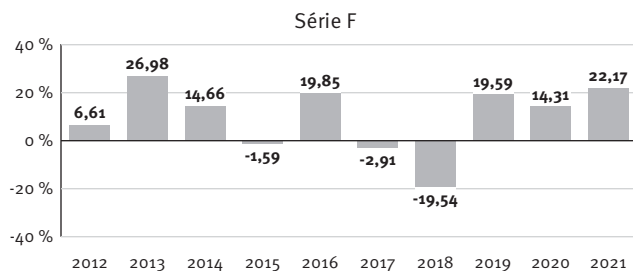
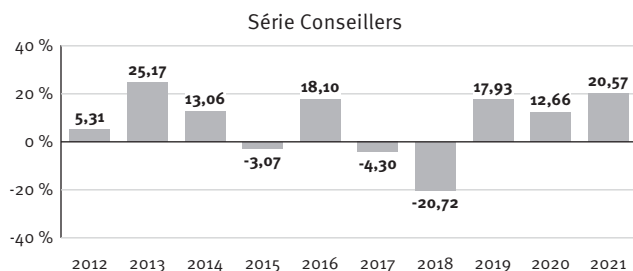
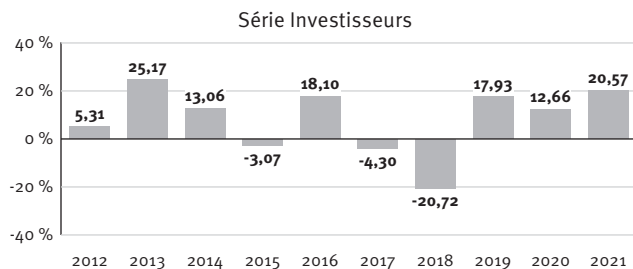
(***) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



Rendement annuel composé

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

- Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (CAD)

Fonds de petite capitalisation BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	20,57 %	17,01 %	3,98 %	7,57 %	–
Indice de référence	20,27 %	16,29 %	5,75 %	5,01 %	–
Série Conseillers²	20,57 %	17,01 %	3,98 %	7,57 %	–
Indice de référence	20,27 %	16,29 %	5,75 %	5,01 %	–
Série F³	22,17 %	18,64 %	5,46 %	9,10 %	–
Indice de référence	20,27 %	16,29 %	5,75 %	5,01 %	–
Série O⁴	23,53 %	19,93 %	6,59 %	10,26 %	–
Indice de référence	20,27 %	16,29 %	5,75 %	5,01 %	–

¹Début des opérations : 25 février 1988

²Début des opérations : 8 février 2002

³Début des opérations : 1^{er} avril 2004

⁴Début des opérations : 1^{er} mars 2005

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

Description de l'indice

L'**indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés à petite capitalisation inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

Faits saillants financiers

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

Séries Investisseurs / Conseillers*

⁽¹⁾ La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 25 février 1988

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	55,96	49,67	42,12	53,21	55,60
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	1,26	0,62	0,81	0,77	0,78
Total des charges	(1,57)	(1,25)	(1,23)	(1,34)	(1,42)
Gains (pertes) réalisé(e)s	10,14	1,99	0,53	(2,50)	0,72
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,74	5,28	7,92	(7,64)	(2,72)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	12,57	6,64	8,03	(10,71)	(2,64)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,06	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	0,06	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	67,47	55,96	49,67	42,12	53,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	102 321	225 461	257 545	287 637	524 751
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 516 602	4 028 911	5 184 886	6 828 311	9 862 112
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,49	2,51	2,53	2,53	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,49	2,51	2,53	2,53	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,11	0,08	0,17	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,66	31,63	37,85	53,83	55,38
Valeur liquidative par part (\$)	67,47	55,96	49,67	42,12	53,21

Série N*

⁽¹⁾ Les titres de la Série N sont émis ou en circulation depuis le 10 mars 2021.

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 10 mars 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,24
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,53
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,03
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,58

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	474 824
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	40 989 944
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,66
Valeur liquidative par part (\$)	11,58

Série NR*

^(*) Les titres de la Série NR sont émis ou en circulation depuis le 10 mars 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 mars 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,23
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,52
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,45
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,09

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 034
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	453 824
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,66
Valeur liquidative par part (\$)	11,09

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} avril 2004

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,94	13,09	10,99	13,66	14,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,42	0,16	0,22	0,21	0,20
Total des charges	(0,19)	(0,15)	(0,14)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,30	0,48	0,11	(0,68)	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	1,00	1,99	(1,88)	(0,53)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,25	1,49	2,18	(2,51)	(0,32)
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,02	0,05	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,01	0,02	0,05	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,24	14,94	13,09	10,99	13,66

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 064	1 645	1 854	1 624	1 617
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	167 972	110 121	141 621	147 802	118 365
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,09	1,07	1,11	1,10	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13	1,10	1,13	1,12	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,11	0,08	0,17	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,66	31,63	37,85	53,83	55,38
Valeur liquidative par part (\$)	18,24	14,94	13,09	10,99	13,66

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} mars 2005

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,50	19,61	16,38	20,14	20,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,55	0,25	0,33	0,31	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,91	0,79	0,12	(1,07)	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,25	1,91	2,92	(3,01)	(0,36)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	5,69	2,92	3,35	(3,81)	0,22
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,25	0,15	0,19	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,25	0,15	0,19	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	27,54	22,50	19,61	16,38	20,14

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021	2020	2019	2018	2017
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	467 342	696 048	691 931	531 163	449 875
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	16 967 591	30 939 962	35 291 622	32 434 529	22 333 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06	0,11	0,08	0,17	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,66	31,63	37,85	53,83	55,38
Valeur liquidative par part (\$)	27,54	22,50	19,61	16,38	20,14

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 mars 2021

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,28
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,96
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,43
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,65

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021
	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 813
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	499 115
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,66
Valeur liquidative par part (\$)	11,65

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 : 23 mars 2021

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,23
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,88
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,03
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,63

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 078
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	178 747
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	38,66
Valeur liquidative par part (\$)	11,63

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2021

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,5
ATS Automation Tooling Systems Inc.	3,5
Tricon Capital Group Inc.	3,3
Colliers International Group Inc.	3,2
Park Lawn Corp.	3,2
Cargojet Inc.	3,0
Parkland Corp/Canada	3,0
ARC Resources Ltd.	2,9
FirstService Corp.	2,9
Parex Resources Inc.	2,8
Boyd Group Services Inc.	2,7
Héroux-Devtek Inc.	2,7
Equitable Group Inc.	2,6
Premium Brands Holdings Corp.	2,5
Jamieson Wellness Inc.	2,4
Wesdome Gold Mines Ltd.	2,3
GDI Integrated Facility Services Inc.	2,2
Pet Valu Holdings Ltd.	2,2
Topaz Energy Corp.	2,2
Quincaillerie Richelieu Ltée.	2,1
LifeWorks Inc.	2,0
Trisura Group Ltd.	1,9
Hayward Holdings Inc.	1,8
Ortho Clinical Diagnostics Holdings PLC	1,8
SSR Mining Inc.	1,8
	64,5

Total de la valeur liquidative 1 060 476 411 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	87,4
Actions américaines	7,9
Actions internationales	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,5

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	24,0
Énergie	14,0
Matériaux	12,0
Finance	11,9
Immobilier	8,0
Consommation discrétionnaire	7,6
Biens de consommation de base	7,1
Technologies de l'information	6,5
Santé	5,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,5

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