

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2018

Fonds indiciel

## Fonds indiciel américain 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](http://www.bnc.ca/rapports_financiers)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel américain BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme semblable au rendement d'un indice reconnu dans le marché des actions aux États-Unis. Le fonds investit principalement dans des titres, des options et des contrats à terme liés à un indice boursier, tel l'indice Dow Jones des valeurs industrielles<sup>M5</sup>. Cet indice est composé de 30 compagnies industrielles parmi les plus importantes aux États-Unis.

Le gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des titres, des options et des contrats à terme liés à l'indice Dow Jones des valeurs industrielles et vise à obtenir un rendement similaire à celui de cet indice.

### Risques

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

### Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2018, les parts de la Série Investisseurs du Fonds indiciel américain BNI ont produit un rendement de 3,11 % comparativement à 4,82 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice Dow Jones des valeurs industrielles (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 3,42 % au cours de la période, de 65,50 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 67,74 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Pendant l'année, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») avait augmenté son principal taux directeur quatre fois, de 1,25-1,50 % à 2,25-2,50 %. Ces hausses reflétaient la solide performance économique et l'augmentation des tensions inflationnistes en 2018, bien que la politique de la Fed ait été critiquée par le président Trump, qui disait que la conjoncture économique ne nécessitait pas une politique aussi restrictive.

Après des mois d'incertitude et d'allers et retours entre le Canada, les États-Unis et le Mexique, l'Accord de libre-échange nord-américain a été résilié et remplacé par l'Accord États-Unis-Mexique-Canada. Néanmoins, les droits de douane sur l'acier et l'aluminium – qui ont été appliqués en juin et juillet – restent en place entre les alliés économiques.

L'entrée en guerre commerciale de la Chine et des États-Unis a été un des principaux événements de 2018. Sous l'administration de Donald Trump, les États-Unis ont imposé de multiples droits de douane sur des milliards de dollars de marchandises importées de la Chine, qui a rétorqué avec ses propres hausses des droits. L'incertitude soulevée par l'amorce d'une guerre commerciale livrée pied à pied, les protagonistes rendant coup pour coup, a été le principal facteur de l'augmentation de la volatilité sur tous les marchés financiers, qui s'est soldée par l'effondrement de multiples fonds en février, et qui a repris de plus belle et a persisté pendant le dernier trimestre de 2018.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. L'écart entre les deux rendements est principalement attribuable à des erreurs de suivi.

### Événements récents

Le fonds cherche à reproduire la moyenne Dow Jones des valeurs industrielles par des placements dans ses composantes. Son objectif est de limiter le plus possible les erreurs de suivi et de répliquer le rendement de l'indice.

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

L'économie mondiale poursuit son expansion synchronisée, toutes les grandes régions participant à la progression. Les États-Unis étaient en tête du mouvement mondial, grâce au dynamisme généralisé du secteur de la consommation et de la fabrication alors que la politique budgétaire à double dose de stimulants dope une économie déjà bouillonnante.

L'économie américaine a affiché des résultats contrastés à la fin de 2018. Le secteur de la fabrication a perdu un peu de son élan en décembre où les usines ont commencé à ressentir les pressions d'un contexte caractérisé par une demande étrangère plus molle et la débâcle commerciale continue. La consommation demeure résiliente au début de 2019, et c'est encourageant; elle devrait aider à compenser les forces néfastes à court terme qui affligent le secteur de la fabrication.

Comme on s'y attendait généralement, la Fed a haussé les taux d'intérêt une quatrième fois en 2018 – mais en a atténué l'effet en prenant acte du climat financier volatil et en réduisant ses prévisions de hausses des taux en 2019. Elle a plutôt opté pour une approche de la normalisation future plus tributaire des indicateurs, en permettant essentiellement une pause en 2019 pour le cas où les perspectives macroéconomiques mondiales se détérioraient davantage.

## Opérations entre apparentés

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

### Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

### Mandataire chargé des prêts de titres

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

### Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

#### Distribution et rémunération des courtiers

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

#### Détentions

Au 31 décembre 2018, Banque Nationale Investissements inc. détenait 364,76 titres du fonds pour une valeur de 3 966,31 \$, ce qui représentait près de 0,0059 % 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.

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

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

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

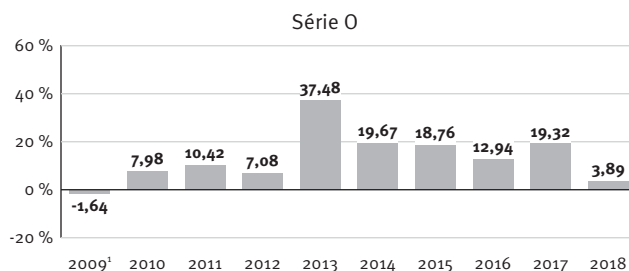
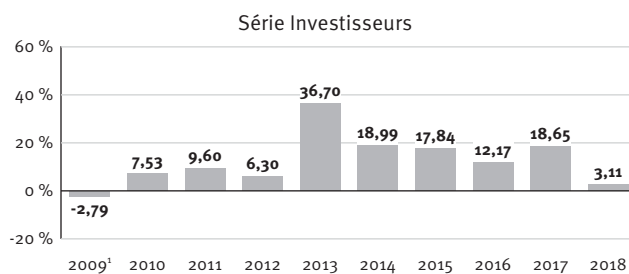
## Rendements passés

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

## Rendements annuels

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

(\*) Noter que les années financières avant 2009 sont du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre.





<sup>(1)</sup> Rendements pour la période de 15 mois, du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 décembre 2009.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 8 août 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 au rendement de l'indice de référence suivant :

- Indice Dow Jones des valeurs industrielles (CAD)

### Fonds indiciel américain BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
<b>Série Investisseurs<sup>1</sup></b>	3,11 %	11,12 %	13,98 %	13,18 %	–
Indice de référence	4,82 %	12,43 %	15,34 %	14,46 %	–
<b>Série O<sup>2</sup></b>	3,89 %	11,87 %	14,75 %	13,93 %	–
Indice de référence	4,82 %	12,43 %	15,34 %	14,46 %	–
<b>Série R<sup>3</sup></b>	3,51 %	–	–	–	13,37 %
Indice de référence	4,82 %	–	–	–	17,59 %

<sup>1</sup>Début des opérations : 27 janvier 1999

<sup>2</sup>Début des opérations : 31 janvier 2006

<sup>3</sup>Début des opérations : 8 août 2016

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 Dow Jones des valeurs industrielles (DIJA)** est l'un des indices les plus cités aux États-Unis et également un des plus anciens; il s'agit d'un panier de 30 actions à valeur sûre (blue chip) parmi les plus grandes sociétés industrielles les mieux réputées, cotées à la Bourse de New York. Le DJIA est pondéré selon le prix, ce qui signifie que les actions à coût élevé ont un effet plus marqué sur les rendements de l'indice que celles à coût moindre.

## 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\*

<sup>(\*)</sup> Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part<sup>(1)</sup> Début des opérations : 27 janvier 1999

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	7,71	8,15	8,36	7,60	6,99
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	(0,40)	2,09	1,23	0,05	0,76
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,10)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	(0,15)	(0,24)	1,26	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	(0,37)	—	0,14	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,25	1,51	0,93	1,35	1,32
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	1,96	1,24	0,27	0,73
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,33	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	1,96	1,24	0,60	0,73
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	7,96	7,71	8,15	8,36	7,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	65 047	63 860	52 451	53 998	44 281
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	8 173 908	8 277 122	6 438 477	6 462 685	5 830 055
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,68	0,67	0,67	0,67	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,67	0,67	0,67	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,37	87,80	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	7,96	7,72	8,15	8,36	7,60

### Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup> Début des opérations : 31 janvier 2006

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	11,56	11,43	11,58	10,36	9,46
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>					
Total des revenus	(0,86)	3,23	2,09	0,12	1,31
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,07)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,54	(0,16)	(0,30)	1,77	1,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	(0,56)	—	0,22	0,37
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	0,26	2,50	1,78	2,04	3,00
<b>Distributions (\$)</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	2,09	1,67	0,39	0,97
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,34	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	—	2,09	1,67	0,73	0,97
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	12,01	11,56	11,43	11,58	10,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	2 695	1 639	357	191	117
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	224 445	141 723	31 198	16 475	11 299
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,03	0,02	0,03	0,05	17,68
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,37	87,80	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,01	11,56	11,43	11,58	10,36

## Série R

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

Début des opérations : 8 août 2016

Période comptable terminée	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,09	10,17	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>			
Total des revenus	(0,15)	2,57	0,80
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	(0,59)	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45	(0,18)	(0,08)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	0,56	1,74	0,99
<b>Distributions (\$)</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,36	2,91	0,83
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,18	0,04	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,54	2,95	0,83
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	8,87	9,09	10,17

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2018	2017	2016
	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	1	1	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	132	137	108
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,61	0,56	0,42
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	2,16	7,43
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,37	87,80	—
Valeur liquidative par part (\$)	8,87	9,09	10,17

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

<sup>(2)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable. Pour la Série O, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

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

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

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

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

<sup>(7)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016.

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

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2018

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Indice Mini Dow Jones, mars 19 .....	100,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net .....	(0,1)
	100,0
<hr/>	
Total de la valeur liquidative .....	67 742 891 \$

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations .....	25,3
Industrie .....	19,9
Technologies de l'information .....	17,3
Finance .....	17,1
Consommation discrétionnaire .....	14,5
Santé .....	13,0
Énergie .....	7,1
Biens de consommation de base .....	7,0
Matériaux .....	2,5
Services de communication .....	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net .....	(25,4)

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