

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2018

Fonds spécialisé

Fonds de métaux précieux BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de métaux précieux BNI vise à atteindre une croissance à long terme au moyen de placements effectués principalement dans des titres de sociétés ou des titres dont la valeur est tributaire de la valeur de l'or, de l'argent, du platine et du palladium (les « métaux précieux ») ou de métaux stratégiques (comme le rhodium, le titane, le chrome, le cobalt et l'iridium), ou encore de minerais stratégiques ou de diamants.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des sociétés canadiennes et étrangères qui exercent des activités d'exploration, d'exploitation, de production ou de distribution de métaux précieux. Le gestionnaire de portefeuille peut également investir directement dans les métaux précieux. Il peut également investir directement dans les métaux précieux au moyen de l'achat de lingots, de pièces ou de certificats et autres preuves d'achat. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net 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 2018, les parts de la Série Investisseurs du Fonds de métaux précieux BNI ont produit un rendement de -8,13 % comparativement à -11,00 % pour l'indice de référence combiné du fonds. L'indice général, soit l'indice S&P/TSX aurifère (CAD), a enregistré un rendement de -4,58 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 14,31 % au cours de la période, de 30,44 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 26,08 millions de dollars au 31 décembre 2018.

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

Le prix de l'or a débuté l'année 2018 à la hausse, allant jusqu'à 1 350 \$ l'oz, pour ensuite commencer une période continue de baisse, jusqu'à aller en bas de 1 200 \$ l'oz au début octobre. Ensuite l'or a repris une trajectoire haussière pendant que les marchés boursiers commençaient leur déconfiture de fin d'année pour finir à 1 282 \$ l'oz.

Le début d'année a été porteur pour l'or en raison des incertitudes géopolitiques grandissantes (guerres tarifaires et échanges diplomatiques musclés entre les États-Unis et plusieurs pays) et d'un marché boursier baissier et plutôt incertain. Éventuellement le contexte positif pour l'or aura été plus que compensé par un dollar US qui a été en forte hausse en raison de la force de l'économie américaine, de l'incertitude grandissante envers la zone Euro (problèmes politiques et de dette en Italie) et donc d'une certaine valeur refuge pour le dollar US dans ces temps incertains.

La Réserve fédérale américaine a haussé les taux à quatre reprises, soit en mars, juin, septembre et décembre et a laissé entrevoir deux hausses potentielles pour 2019 tout en ayant un ton plus prudent quant au développement des économies américaines et globales.

Malgré le rebond des titres aurifères en fin d'année la performance annuelle aura été très inégale et dans l'ensemble baissière.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement supérieur à celui de son indice de référence mixte. Le rendement relatif du fonds est principalement attribuable à la sélection des titres dans le secteur des matériaux, plus précisément à quelques sociétés aurifères. L'une des raisons du succès du fonds cette année aura été de se concentrer sur la thématique d'augmenter la qualité d'exposition géopolitique dans des compagnies de qualité. Le fonds a augmenté ou ajouté des positionnements dans plusieurs titres opérant en Amérique du Nord (Canada, Nevada) tout en réduisant l'exposition aux régions plus à risque telle l'Afrique. Plusieurs de ces actions ont été bénéfiques au fonds.

Événements récents

Pendant la période, le gestionnaire de portefeuille a pris une nouvelle position dans Atlantic Gold, une compagnie aurifère basée en Nouvelle-Ecosse qui vient tout juste de mettre en production sa mine d'or en fin d'année 2017, qui démontre un profil de production à très bas coût ainsi qu'un réel potentiel de croissance.

Aussi, l'achat de Wesdome Gold Mines, effectué au printemps reste dans la thématique d'augmenter l'exposition aux compagnies aurifères opérant entre autres au Canada. Wesdome a généré beaucoup de succès d'exploration à sa mine Kiena, située à Val d'or. Les résultats d'exploration de la nouvelle zone sont supérieurs à la teneur minière actuelle de la réserve.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille reste prudent et indique qu'un certain nombre de tensions comme les incertitudes géopolitiques ou la poursuite des guerres des tarifs douaniers pourraient relancer l'intérêt pour les marchandises ayant valeur de refuge comme l'or. Résultat, le gestionnaire de portefeuille continue de se montrer opportuniste en privilégiant les sociétés qui sont en mesure de mener à bien leur stratégie, quelle que soit la conjoncture.

Opérations entre apparentés

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 31 décembre 2018
Total des frais de courtage	50 060,83
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	2 324,34

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 %

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

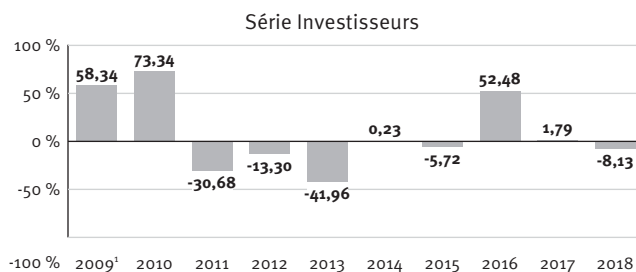
^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

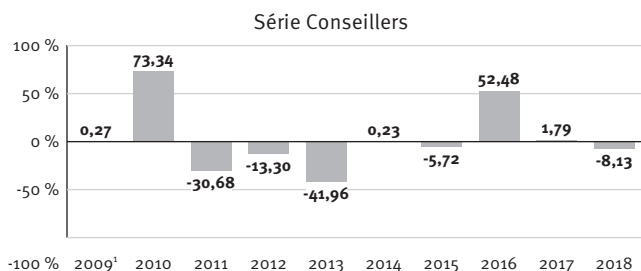
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





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

Rendement composé annuel

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2018, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

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

- Indice S&P/TSX aurifère (CAD) (85%)
- Indice composée de la sous industrie métaux précieux et minéraux S&P/TSX (CAD) (15%)

L'indice général est l'indice S&P/TSX aurifère (CAD).

Fonds de métaux précieux BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs¹	(8,13) %	12,55 %	6,14 %	2,58 %	–
Indice de référence	(11,00) %	10,56 %	2,51 %	(3,89) %	–
Indice général	(4,58) %	13,04 %	3,61 %	(4,97) %	–
Série Conseillers²	(8,13) %	12,55 %	6,14 %	–	0,53 %
Indice de référence	(11,00) %	10,56 %	2,51 %	–	(4,87) %
Indice général	(4,58) %	13,04 %	3,61 %	–	(5,42) %

¹Début des opérations : 27 juillet 1994

²Début des opérations : 12 juin 2009

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

Descriptions des indices

L'**indice S&P/TSX aurifère** mesure le rendement des titres du secteur aurifère au Canada. Il est calculé à partir des capitalisations boursières des titres.

L'**indice composé de la sous industrie métaux précieux et minéraux S&P/TSX** mesure le rendement des titres de cette sous industrie au Canada. Il est calculé à partir des capitalisations boursières des titres.

Faits saillants financiers

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

Séries Investisseurs / Conseillers*

^(*) La Série Conseillers a été créée le 12 juin 2009.

Actif net par part⁽¹⁾

Période comptable terminée	Début des opérations : 27 juillet 1994				
	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,54	12,32	8,08	8,57	8,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,08	0,07	0,10	0,10	0,09
Total des charges	(0,30)	(0,36)	(0,38)	(0,25)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,77)	0,53	2,22	(0,87)	(0,81)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	0,10	2,68	0,59	1,09
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(1,05)	0,34	4,62	(0,43)	0,08
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,52	12,54	12,32	8,08	8,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	Début des opérations : 27 juillet 1994				
	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	26 081	30 437	34 408	26 249	29 796
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 263 872	2 427 414	2 792 101	3 247 804	3 476 109
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,46	2,46	2,46	2,46	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,46	2,47	2,46	2,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,19	0,29	0,47	0,34	0,43
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	41,25	75,32	106,73	68,29	75,38
Valeur liquidative par part (\$)	11,52	12,54	12,32	8,08	8,57

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

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable. Pour toutes les séries créées avant 2016, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

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

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

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

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

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Mines Agnico-Eagle Ltée.....	10,0
Société Aurifère Barrick.....	9,0
Kirkland Lake Gold Inc.....	8,7
Franco-Nevada Corp.....	7,2
B2Gold Corp.....	6,7
Goldcorp Inc.....	5,9
Wheaton Precious Metals Corp.....	5,8
SSR Mining Inc.....	4,1
OceanaGold Corp.....	3,4
Atlantic Gold Corp.....	3,2
Kinross Gold Corp.....	3,2
Wesdome Gold Mines Ltd.....	3,0
Osisko Gold Royalties Ltd.....	2,8
Yamana Gold Inc.....	2,8
Endeavour Mining Corp.....	2,6
Torex Gold Resources Inc.....	2,6
Alacer Gold Corp.....	2,0
MAG Silver Corp.....	2,0
Newmont Mining Corp.....	1,9
Pure Gold Mining Inc.....	1,8
Pretium Resources Inc.....	1,7
SEMAFO Inc.....	1,5
Detour Gold Corp.....	1,4
Roxgold Inc.....	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0
	95,5

Total de la valeur liquidative.....26 080 872 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes.....	94,5
Actions internationales.....	2,6
Actions américaines.....	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Canada.....	94,5
Iles Caymans.....	2,6
États-Unis.....	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Or.....	86,9
Argent.....	8,9
Métaux et produits miniers.....	2,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,3

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